全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

财务新手从入门到精通系列

CAIWUFENXI
YIXUEJIUHUI

财务分析一学就会

掌握财务重点，找出财务报表关键数字。
掌握财务分析关键，确保投资无误
掌握财务分析要点，学会：
如何将财务分析转化为绩效指标，
如何实现企业利润最大化。

CAIWUFENXI YIXUEJIUHUI

杨秋华 编著

经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

财务新手从入门到精通系列

财务分析一学就会

CAIWUFENXI YIXUE JIUHUI

掌握财务重点，找出财务报表关键数字。
掌握财务分析关键，确保投资无误。
掌握财务分析要点，学会：
如何将财务分析转化为绩效指标，
如何实现企业利润最大化。

杨秋华 编著



经济管理出版社
ECONOMY & MANAGEMENT PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

财务分析一学就会/杨秋华编著. —北京：经济管理出版社，2013.5
（财务新手从入门到精通系列）
ISBN 978-7-5096-2431-9

Ⅰ. ①财… Ⅱ. ①杨… Ⅲ. ①会计分析—基本知识 Ⅳ. ①F231.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2013）第 080483 号

组稿编辑：勇 生
责任编辑：魏晨红
责任印制：杨国强
责任校对：张 清

出版发行：经济管理出版社
（北京市海淀区北蜂窝 8 号中雅大厦 A 座 11 层 100038）
网 址：www. e-mp. com. cn
电 话：（010）51915602
印 刷：三河市海波印务有限公司
经 销：新华书店
开 本：720mm×1000mm/16
印 张：14.25
字 数：211 千字
版 次：2013 年 8 月第 1 版 2013 年 8 月第 1 次印刷
书 号：ISBN 978-7-5096-2431-9
定 价：38.00 元

·版权所有 翻印必究·
凡购本社图书，如有印装错误，由本社读者服务部负责调换。
联系地址：北京阜外月坛北小街 2 号
电话：（010）68022974 邮编：100836

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前　言

财务报表分析是一门“艺术”，背后隐藏着企业的玄机。财务报表是企业所有经济活动的综合反映，提供了企业管理层决策所需要的信息。认真解读与分析财务报表，能帮助我们剔除财务报表的“粉饰”，公允地评估企业的决策绩效。

企业管理的核心是财务管理，只有在对财务分析透彻的前提下，才能在财务管理上做出最优化决策。因此财务分析是公司等组织经营管理的重要组成部分，其专业性、科学性、综合性突出，技术性、艺术性、实践性极强。

本书采用图、表相结合的形式，将财务分析的主要内容和重要方法进行了相应的阐述，构建了现代财务分析理论与方法体系。全书共分八章，第一章介绍了财务分析的相关理论，包括含义、内容和基本方法；第二章介绍了财务分析的项目分析和结构分析；第三章到第八章分别从企业的偿债能力分析、盈利能力分析、营运能力分析、现金流量分析、发展能力分析和财务综合分析这几方面对企业财务分析进行了详细的讲解。

本书在讲解过程中沿袭通俗易懂的原则，文字部分尽量简化，不长篇累牍地进行文字阐述，不仅采用了图、表的形式，而且还有相关的例题进行补充讲解，让读者可以直观地学习，提高学习效率。由于本书采用的是全程图解，考虑到图、表的特殊性，要求知识点的语言必须简练，否则会影响图书的整体效果。因此，作者在语言表达上下了大工夫。

新会计准则的出台，让很多会计从业者有了一次重新学习的机会。因此，对于本书新增内容要加强学习，注意新旧内容的差异。本书适合大专、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中专师生、企业管理人员和刚毕业的会计人员使用。

由于作者水平和时间的限制，书中难免有疏漏和不足之处，恳请读者批评指正。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

第一章 财务分析概述 …… 1

第一节 财务分析的内涵 …… 1
第二节 财务分析的目的和内容 …… 4
第三节 财务分析的依据和程序 …… 6
第四节 财务分析的基本方法 …… 8
第五节 财务分析的主体和标准 …… 17
第六节 财务分析的基本资料 …… 20

第二章 财务报表解读 …… 25

第一节 资产负债表解读 …… 25
第二节 利润表解读 …… 42
第三节 现金流量表解读 …… 50
第四节 所有者权益变动表解读 …… 62

第三章 偿债能力分析 …… 65

第一节 企业偿债能力分析的含义 …… 65
第二节 短期偿债能力分析 …… 67
第三节 长期偿债能力分析 …… 79

第四章 盈利能力分析 …… 95

第一节 企业盈利能力分析概述 …… 95

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　企业投资盈利能力分析 …… 98
第三节　企业经营盈利能力分析 …… 106
第四节　上市公司盈利能力分析 …… 115

第五章　营运能力分析 …… 127

第一节　企业营运能力分析概述 …… 127
第二节　全部资产营运能力分析 …… 129
第三节　流动资产营运能力分析 …… 134
第四节　固定资产营运能力分析 …… 146

第六章　现金流量分析 …… 161

第一节　现金流量分析概述 …… 161
第二节　现金流量比率指标分析 …… 163

第七章　发展能力分析 …… 181

第一节　发展能力分析概述 …… 181
第二节　发展能力的财务指标分析 …… 184
第三节　杠杆系数分析 …… 191

第八章　综合分析法 …… 195

第一节　财务综合分析概述 …… 195
第二节　沃尔评分法 …… 199
第三节　杜邦分析法 …… 203
第四节　雷达图分析法 …… 212

参考文献 …… 219

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 财务分析概述

第一节 财务分析的内涵

一、财务分析的定义

财务分析是通过一系列专门的分析技术和方法，以会计核算和报表资料及其他相关资料为依据，对企业等经济组织过去和现在有关筹资活动、投资活动、经营活动的偿债能力、盈利能力和营运能力状况进行分析与评价。它为企业的投资者、债权人、经营者及其他关心企业的组织或个人了解企业过去、评价企业现状、预测企业未来，从而做出正确决策提供准确的信息或依据的经济应用学科。财务分析具有如图 1-1 所示的意义。

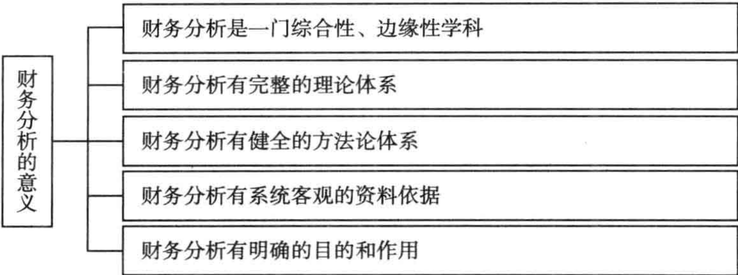


图 1-1 财务分析的意义

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知识补充：

从财务分析的服务对象看，财务分析不仅对企业内部生产经营管理有着重要的作用，而且对企业外部投资决策、贷款决策、赊销决策等也有重要作用。

从财务分析的职能作用来看，它对于预测、决策、计划、控制、考核、评价都有重要作用。

二、财务报表分析与相关学科的关系

财务报表分析是一门具有独立理论体系和方法体系的应用学科，其综合了相关学科的长处。在进行财务分析时，除要明确它的内涵外，还要理解财务报表分析与经济活动分析、管理会计、财务会计、财务管理等学科关系。具体关系如表 1–1 所示。

表 1–1　财务报表分析与相关学科的关系

项目	具体内容	
与经济活动分析	相同	它们的相同点在于“分析”，如有相同或相近的分析程序、分析方法、分析形式等
	区别	分析的主体不同
		分析的对象和内容不同
		分析的依据不同
与管理会计	相同	它们的相同点是目标相近，都是为企业今后的决策提供有用信息
	区别	职能不同
		服务对象不同
		所受限制不同
与财务会计	相同	财务会计是财务分析的基础，财务分析是对财务会计信息的充分利用
		财务报表是企业财务报表分析的主要依据，但财务报表是以一定的会计原则、会计政策选择为依据编制，不同的会计政策将形成不同的财务状况和经营成果

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

项目	具体内容	
与财务会计	区别	研究对象不同
		研究内容不同
与财务管理	相同	财务分析和财务管理都以财务会计信息为基础
		研究内容相近，都以企业经济活动中的财务问题作为研究对象
		目标相近，都是为企业经营管理服务
	区别	职能与方法不同
		研究财务问题的侧重点不同
		两者结果的确定性不同
		服务对象不同

三、财务分析的作用

财务分析从它的产生、发展及其与他学科的关系到财务分析的目的，都说明财务分析是非常重要的。从不同的分析角度看作用是不同的，如图 1–2 所示。

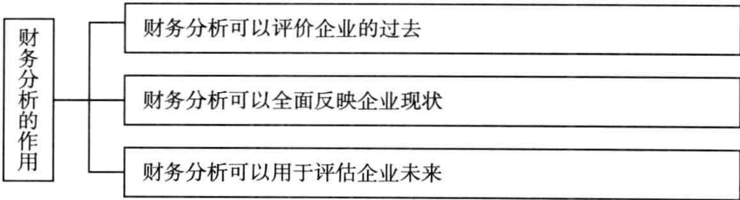


图 1–2 财务分析的作用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　财务分析的目的和内容

一、财务分析的目的

财务分析的目的是指财务分析主体对企业进行财务分析所要达到的目的。由于财务分析主体的不同，财务分析的内容不同，因此财务分析的目的也会不同。财务分析的目的如表 1–2 所示。

表 1–2　　财务分析的目的

项　目	具体内容
基本目的	对投资决策、信贷决策、销售决策和宏观经济决策等提供依据，主要是为投资者、贷款提供者、供应厂商和政府宏观管理部门以及社会公众对企业进行财务分析提供依据
	为企业经营管理业绩评价、监督和选择经营管理者提供依据，主要是为投资者、企业客户和政府财务会计监督部门以及社会公众对企业进行财务分析提供依据
特定目的	为投资决策进行财务分析
	为信贷决策进行财务分析
	为赊销决策进行财务分析
	为采购和消费决策进行财务分析
	为管理评价进行财务分析
	为监督评价进行财务分析

二、财务分析的内容

企业的经营成果和财务状况是企业生存与发展能力的集中反映，主要表现在企业的应变能力、企业的竞争能力、企业的发展潜力和企业的承受风险能力。财务分析是企业生产、经营、管理活动的重要组成部分。由于分析主

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

体的不同，所提供的信息要求也不同，根据不同的分析目的，财务分析的内容也不相同，财务分析的内容如图 1-3 所示。

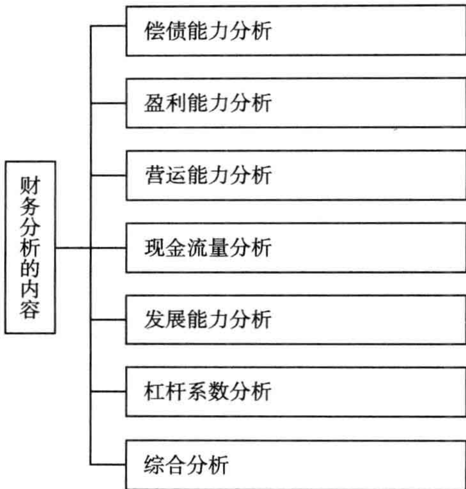


图 1-3 财务分析的内容



企业的成长性，是指企业通过自身生产经营活动不断扩大和积累而形成的发展潜能，其是投资者在选购股票进行长期投资时最为关注的问题。增长能力分析常用的指标有利润增长率、销售增长率、现金增长率、净资产增长率和股利增长率等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 财务分析的依据和程序

一、财务分析的依据

财务分析要取得真实可靠的分析结果，就必须有科学的依据。为使财务会计报告能够最大限度地满足各有关方面的需要，实现其编制的基本目的，充分发挥财务会计报告的作用，企业在编制财务会计报告时，应当做到如图1-4 所示的要求。

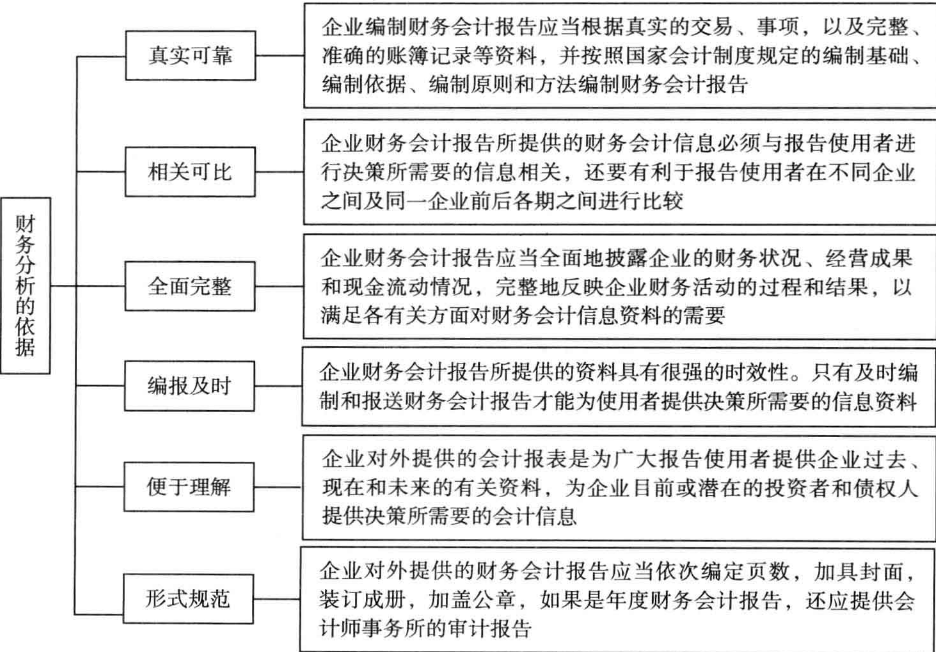


图 1-4 财务分析的依据

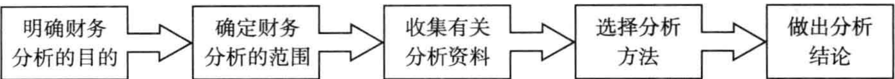
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



财务分析的依据还包括财务会计报告以外的数据，如资本市场的变化、企业背景、企业发展战略、市场营销策略、市场占有份额等。

二、财务分析的程序

财务分析是财务管理过程中非常重要的工作之一，是一个复杂的过程，分析者必须以分析目的为主线，按照科学的程序，运用适当的方法，进行有效的分析，从而保证分析工作有条不紊地进行和分析结果的准确。财务分析的基本程序包括以下几个步骤：



1. 明确财务分析的目的

企业财务分析者在进行财务分析时都带着一定的目的，财务分析的主体和内容不同，财务分析的目的也会不同。由于财务分析的目的决定着分析范围的大小、收集资料的内容、收集资料的多少、分析方法的选择等整个财务分析过程，因此必须首先确定财务分析的目的。

2. 确定财务分析的范围

由于财务分析范围非常广泛，而且不是每一项财务分析都要全面展开在现实生活中，大多数财务分析只对某一方面展开，或者从某一侧重点进行分析，其他方面的分析仅起着参考作用。分析者在进行财务分析时，只有分析效益大于分析成本才符合成本效益原则，这样的财务分析对分析者而言才是有意义的。因此，在确定分析目的的基础上，应明确分析的范围和分析的重点，以较少的分析成本获取较大的分析效益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 收集有关分析资料

应根据分析的目的、分析的范围来确定所要收集的资料。财务分析最基本的资料是财务报告，包括资产负债表、利润表和现金流量表等会计报表，还包括会计报表附注及其财务状况和经营成果的说明。同时，还必须收集企业内部和外部与分析目的相关的资料，如行业情况信息、债务人的信誉状况等。

4. 选择分析方法

财务分析方法有比较分析法、比率分析法、因素分析法及杜邦分析法等。这些方法各有特点，在进行财务分析时，应根据财务分析的目的来决定，财务分析的目的不同，所选择的分析方法也不同。

5. 做出分析结论

财务分析的最终目的是为财务决策提供依据。运用一定的分析方法对企业财务状况和经营成果进行分析后，可总结财务管理中的一些经验和教训，发现企业财务管理中存在的问题，寻找问题存在的原因，根据管理层制定的解决问题的办法，不断改进公司的财务状况，实现公司的最终目标。

第四节 财务分析的基本方法

一、比较分析法

1. 比较分析法的定义

比较分析法是指依据不同的分析目的将可比指标（绝对值或相对值指标）进行对比，计算差异，以便为进一步分析和评价财务状况提供数据和指明方向。

2. 比较分析法的分类

比较分析法的分类如图 1–5 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

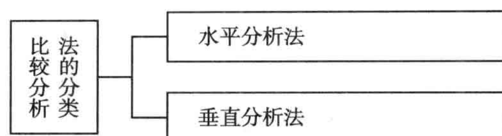


图 1-5 比较分析法的分类

3. 比较分析法的计算

比较分析法的目的是确定引起公司财务状况和经营成果变动的主要原因，确定公司财务状况和经营成果的发展趋势对投资者是否有利，预测公司未来发展趋势。比较分析法从总体上看属于动态分析，以差额分析法和比率分析法为基础，亦能有效地弥补其不足，是财务分析的重要手段。其计算公式为：

$$差异额 = 比较指标数量 - 被比较指标数量$$

$$差异率 = \frac{差异额}{被比较指标数量} \times 100\%$$

分析说明：

本期的数据与前期的数据比较，以便分析未来发展趋势；本期的数据与同行业其他企业或行业的平均水平、先进水平比较，以便分析企业的生存能力、竞争能力；本期实际数与计划数、预算数比较，以便分析计划或预算的完成程度；期末数与期初数比较，以便比较它们之间的关系，分析这些项目的增减变化与得失。

（1）水平分析法。水平分析法又称横向比较法，是指将企业实际达到的结果同某一标准进行比较（包括某一期或数期财务报表中的相同项目），观察这些项目的变化情况，用以揭示这些项目增减变化的原因与趋势。其计算公式如下：

$$变动额 = 报表某项目分析期金额 - 报表同项目基期金额$$

$$变动率 = \frac{变动额}{报表某项目基期金额} \times 100\%$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分析说明：

运用水平分析法时，可以编制比较会计报表进行比较。编制比较会计报表时，要先计算出相同项目的变动金额及其百分比，之后再分析其变动对企业财务状况的影响。

（2）垂直分析法。垂直分析法又称纵向比较法，是通过计算财务报表中的各项目占总体的比重或结构，反映财务报表中各项目的相对重要性及财务报表的总体结构关系。其计算公式如下：

$$某项目的比重 = \frac{该项目金额}{各项目总金额} \times 100\%$$

分析说明：

这种仅有百分比而不表示金额的会计报表称为共同比会计报表，它是垂直分析的一种重要形式。资产负债表的共同比报表通常以资产总额为基数，利润表的共同比报表通常以营业收入总额为基数。

4. 比较分析法应注意的问题

比较分析法应注意的问题如图 1–6 所示。

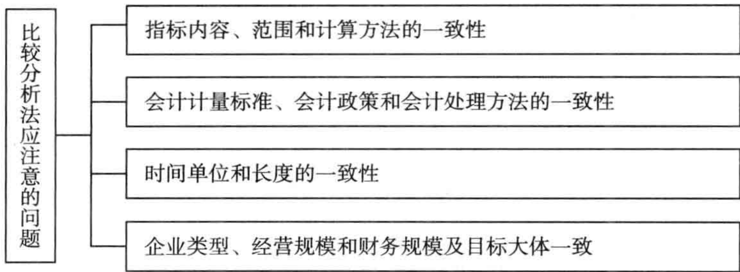


图 1–6　比较分析法应注意的问题

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、比率分析法

1. 比率分析法的定义

比率分析法是指通过计算各个指标之间的相对数，将计算所得的数值进行比较的一种分析方法。比率的计算至少要涉及两项指标，一般用相对数表示。

2. 比率分析法的分类

比率分析法的分类如图 1-7 所示。



图 1-7 比率分析法的分类

3. 相关比率

相关比率是将两个性质不同却相互联系的财务指标进行对比，求出比率，并据此对财务状况和经营成果进行分析。

分析说明：

利用相关比率指标可以分析、评价相关指标的占用或安排是否合理，生产经营活动是否能够顺利进行，企业的投资效益是否最优。常用的相关比率包括流动比率、速动比率、资产负债率、资产周转率等。

4. 结构比率

结构比率又称构成比率，是计算某项财务指标各项组成部分占总体的比重，它反映部分与总体的关系。其计算公式为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$结构比率 = \frac{某项组成部分数额}{总体数额}$$

分析说明：

结构比率分析是计算个体数量占总体数量的比重，可以分析财务指标构成内容的质量。通过结构比率分析，能够掌握企业财务指标的特性及其变化趋势，并能够考察这些总体指标的构成项目的比例是否合理有效，以便于及时调整。

5. 效率比率

效率比率是以某个项目和与其有关但又不同的项目加以对比所得的比率，反映有关经济活动的相互关系。

分析说明：

用效率比率指标，可以考察企业有联系的相关业务安排得是否合理，以保障运营活动顺畅进行；将流动资产与流动负债加以对比，计算出流动比率，据以判断企业的短期偿债能力。效率比率指标有：资产报酬率、净资产收益率、销售利润率、销售净利率、所有者（股东权益）报酬率。

6. 财务比率指标

财务比率指标如表 1–3 所示。

表 1–3　　财务比率指标

财务比率	基本指标	计算方法
偿债能力比率	流动比率	流动资产 ÷ 流动负债
	速动比率	速动资产 ÷ 流动负债
	现金比率	(货币资金 + 交易性金融资产) ÷ 流动负债
	资产负债率	(负债总额 ÷ 资产总额) × 100%
	产权比率	负债总额 ÷ 股东权益
	利息保障倍数	(利润总额 + 利息费用) ÷ 利息费用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

财务比率	基本指标	计算方法
营运能力比率	应收账款周转率	营业收入÷应收账款平均余额
	存货周转率	营业成本÷存货平均余额
	营业周期	应收账款周转天数+存货周转天数
	流动资产周转率	营业收入÷流动资产平均余额
	固定资金周转率	营业收入÷固定资产平均余额
	总资产周转率	营业收入÷总资产平均余额
盈利能力比率	营业毛利率	(营业收入－营业成本)÷营业收入
	营业净利润	净利润÷营业收入
	净资产收益率	净利润÷平均净资产
	资产报酬率	净利润÷平均总资产
发展能力比率	营业收入增长率	本年营业收入增长额÷上年营业收入增长额
	资产增长率	本年总资产增长额÷年初资产总额
	资本积累率	本年所有者权益增长额÷年初所有者权益
	净收益增长率	当年留存收益的增长额÷年初净资产

7. 比率分析法应注意的问题

比率分析法应注意的问题如表 1–4 所示。

表 1–4　　比率分析法应注意的问题

项目	具体内容
对比项目的相关性	计算比率的分子项和分母项之间必须有一定的逻辑联系（如因果关系），从而保证所计算的财务比率能够说明一定的问题，即比率应具有财务意义
	在构成比率指标中，部分指标必须是总体指标这个大系统中的一个小系统
	在效率比率指标中，投入与产出必须有因果关系
	在相关比率指标中，两个对比指标也要有内在联系，才能评价有关经济活动之间是否协调均衡，安排是否合理
对比口径的一致性	计算比率的分子项和分母项必须在计算时间、范围等方面保持口径一致。通常计算比率的分子项和分母项必须来自同一个企业同一个期间的财务报表，但不一定来自同一张报表
	统一标准的财务比率及其体系和标准的财务比率计算方法事实上并不存在，不同的分析者可以根据自己的理解和实际分析的需要采取不尽相同的比率设计方法和财务比率体系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、趋势分析法

1. 趋势分析法的定义

趋势分析法也称水平分析法、动态比率分析法。它是运用动态比率数据对企业某些同类经济现象各个时期的变化情况加以对比分析，以掌握其发展规律和发展趋势的分析方法。

2. 趋势分析法的分类

趋势分析法的分类如图 1–8 所示。

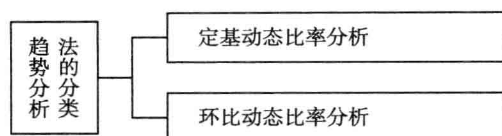


图 1–8 趋势分析法的分类

3. 定基动态比率分析

定基动态比率分析又称定基发展速度，它是以某一期的指标固定为基期数值，将同一项目其他各期的数值分别与固定基期的数值比较，计算出一系列的动态比率，借以分析该指标同比变动趋势的分析方法。其计算公式为：

$$定基发展速度 = \frac{报告期指标值}{基期指标值} \times 100\%$$

$$定基增长速度 = \frac{报告期指标值 - 基期指标值}{基期指标值} \times 100\%$$

4. 环比动态比率分析

环比动态比率分析又称环比发展速度，它是将某指标的报告期数值与前一期的数值进行比较，计算出一系列动态比率，借以分析该指标环比变动趋势的方法。其计算公式为：

$$环比发展速度 = \frac{报告期指标值}{上期指标值} \times 100\%$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$环比增长速度 = \frac{报告期指标值 - 上期指标值}{上期指标值} \times 100\%$$

5. 趋势分析法应注意的问题

趋势分析法应注意的问题如表 1–5 所示。

表 1–5 趋势分析法应注意的问题

名称	具体内容
趋势分析法应注意的问题	当基期的某个项目为零或者为负数时，不应该计算趋势百分比，否则会造成错误的计算结果与分析结论
	在分析中应该研究各相关项目趋势增减的程度
	在分析中如果前后期企业的会计政策不一致，趋势分析将失去意义
	在分析中物价水准的变动将直接影响趋势分析，物价水平的波动有损于比较的意义。在进行趋势分析中，如果不同时期的物价水平发生了变动，对于企业存货、收入与费用等方面将产生重大影响，这将使得不同时期的财务资料失去可比性
	在进行趋势分析时还应该与绝对数字一起进行观察，因为仅仅观察相对数字还是不够的。基期金额过高或者过低将被认为趋势非常理想或者非常不理想，但事实并非如此

四、因素分析法

1. 因素分析法的定义

因素分析法是指确定影响综合性指标的各个因素，然后按照一定的顺序逐个用实际数替代影响因素的基数，借以计算各项因素影响程度的一种方法。

2. 因素分析法的分类

因素分析法的分类如图 1–9 所示。

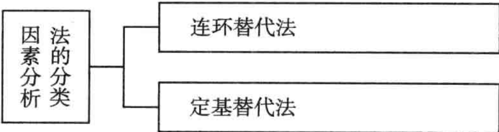


图 1–9 因素分析法的分类

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 连环替代法

连环替代法又称连锁替代法，是测定比较差异成因的定量分析方法，是因素分析法的基本形式。

分析说明：

该方法是把影响某项指标的几个相互联系的因素逐个分解测定，把其中一个作为可变因素，假定其他因素不变，顺序地逐个进行替换，以测定各因素对该项指标的影响程度。

（1）连环替代法的步骤。连环替代法的步骤如图 1–10 所示。

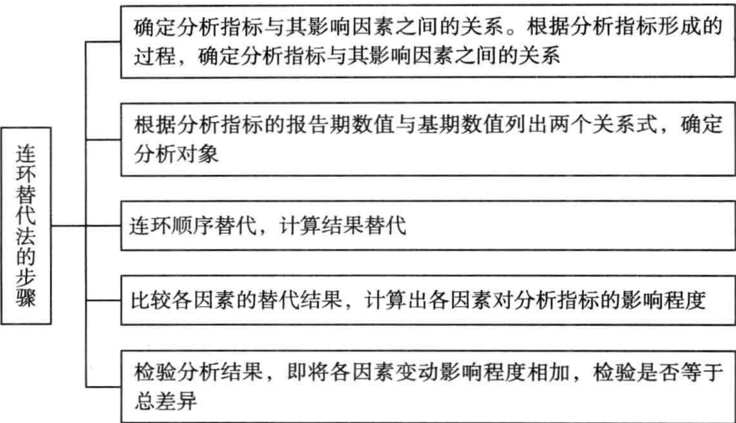


图 1–10　连环替代法的步骤

（2）运用连环替代法应注意的问题。运用连环替代法应注意的问题如图1–11 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 1-11 运用连环替代法应注意的问题

4. 定基替代法

定基替代法是测定比较差异成因的一种定量方法。

分析说明：

这种方法需要分别用实际值替换影响因素的基数，来预测各因素对财务指标的因素。

第五节 财务分析的主体和标准

一、财务分析的主体

财务分析的主体是指与企业存在一定的现时或潜在的经济利益关系，为特定的目的对企业进行财务分析的单位、团体和个人。财务分析的主体，包括企业所有者、企业贷款人、经营管理者、供应商和客户、政府部门、职工及潜在投资者等。他们出于不同目的使用财务报表，需要不同的信息，采用不同的分析程序。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般而言，与企业有着经济利益的方方面面都会成为企业财务报表的用户，并且他们站在各自的立场上，为各自的目的，对企业的财务状况、经营成果及现金流量进行分析和评价。

财务分析的主体如表 1-6 所示。

表 1-6　　财务分析的主体

项目	具体内容
企业所有者	股东或业主是企业的所有者，拥有企业净资产的所有权，他们与企业经营者之间是委托—代理关系
	作为委托—代理关系的委托人，一方面，有权要求企业提供有关财务信息，了解企业财务状况、经营成果及现金流量，对其投资风险和投资回报做出估计和判断，为投资决策提供依据；另一方面，委托人需要选择优秀的经营管理者从事企业的经营活动，只有通过财务信息对企业经营者受托责任的履行情况进行分析评价，才能为选择经营管理者提供依据
	首先，企业所有者是最重要的主体，他们对企业的投资回报及投资风险也最为关注。其次，对于上市公司的股东而言，他们还关心公司股票的市场价值，关心其在二级市场上的投资收益和风险
企业贷款人	企业贷款人包括向企业提供信贷资金的银行、公司及债券持有者等
	作为企业信贷资金的提供者，贷款人不得不对自己的贷款风险进行判断和评估，而企业的财务报表恰恰能够帮助贷款人判断企业的偿债能力
经营管理者	按照现代企业委托—代理理论，企业经营管理者受托代理企业的经营管理业务，对股东投入的资本负有保值增值的责任
	他们负责企业的日常经营活动，必须确保企业能支付给股东与其风险相适应的收益，及时偿还各种到期债务，并使企业的各种经济资源得到有效利用
供应商和客户	供应商是企业原材料等资源的提供者，在现代企业契约关系中，供应商是企业的经济利益关系人。在赊购业务过程中，企业与供应商形成了商业信用关系，他们必须判断受信企业的信用状况、风险情况及偿债能力
	企业在为客户提供商品和劳务时，同时承担着商品质量担保的义务。客户关心的是企业连续提供商品和劳务的能力，希望通过财务信息了解企业销售能力和企业发展能力
政府部门	政府一方面可以通过持有股权对企业行使全部或部分的业主权益，此时政府是以所有者身份看待财务信息的，关心的是资本的保值和增值；另一方面政府对几乎所有企业实行程度不同的管制，此时政府是以社会管理者的身份利用企业财务报表，汲取对其宏观经济管理、制定宏观经济政策有用的信息
职工	企业的职工通常与企业存在着长久、持续的关系。他们关心工作岗位的稳定性、工作环境的安全性及取得报酬的持续性和增长性。因此，他们关注企业的盈利能力及发展前景

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

项目	具体内容
潜在投资者	潜在投资者的投资目的尽管千差万别，但都是出于对投资收益和资源的有效利用的考虑，因此为了对自己的未来投资收益做出合理的判断和评估，理所当然地会关注未来投资对象的财务状况和经营成果

二、财务分析的标准

财务分析过程中据以评价分析对象的基准是财务分析标准。凡事都必须有比较才有鉴别，才能分出优劣。财务分析的过程实质上是采用特定的方法进行比较的过程，而比较的基准就是财务分析标准。

按照分类对象的不同，财务分析标准有不同的分类方式，财务分析标准的种类如图 1–12 所示。

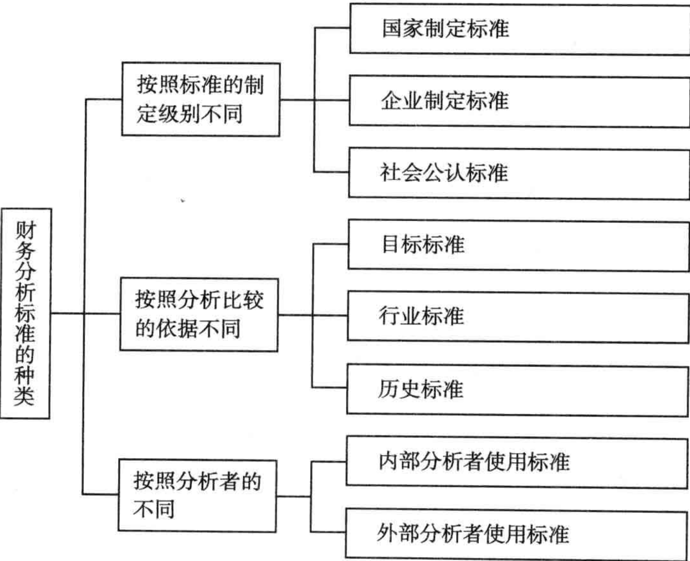


图 1–12 财务分析标准的种类

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六节 财务分析的基本资料

为了便于大家更好地理解和分析，在此以中国天然气股份公司近期的财务资料为基础，来说明这些财务指标的运用及分析思路。

中国天然气股份公司 2011 年度的财务报告如表 1-7、表 1-8、表 1-9 和表 1-10 所示。

表 1-7 **资产负债表**

编制单位：中国天然气股份公司 2011 年 12 月 31 日 单位：百万元

资产	期初数	期末数	负债及所有者权益	期初数	期末数
流动资产：			流动负债:		
货币资金	28336	101066	短期借款	100593	141555
交易性金融资产			交易性金融负债		
应收票据	9500	11156	应付票据	443	10
应收账款	5374	6356	应付账款	129794	109025
预付款项	24809	46360	预收款项	20505	25110
应收利息			应付职工薪酬	4552	10312
应收股利			应交税费	44923	46827
其他应收款	31942	21217	应付利息		
存货	106540	143944	应付股利		
一年内到期的非流动资产			其他应付款	14236	45645
其他流动资产	5483	215	一年内到期的非流动负债	2122	37121
流动资产合计	211984	330314	其他流动负债	2462	31468
非流动资产：			流动负债合计	319630	447073
可供出售金融资产	517	468	非流动负债：		
持有至到期投资			长期借款	19429	37221
长期应收款			应付债券	97500	67500
长期股权投资	201422	212949	长期应付款		
投资性房地产			专项应付款		
固定资产	325278	328762	预计负债	41048	43773
在建工程	167245	180912	递延所得税负债	6494	1978

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

资产	期初数	期末数	负债及所有者权益	期初数	期末数
工程物资	8741	9181	其他非流动负债	2697	2936
固定资产清理			非流动负债合计	167168	153408
生产性生物资产			负债合计	486798	600481
油气资产	398115	388829	所有者权益：		
无形资产	28381	30706	股本	183021	183021
研发支出			资本公积	127987	127825
商誉	119	119	减：库存股		
长期待摊费用	14533	16566	专项储备	5963	8353
递延所得税资产			盈余公积	127537	127537
其他非流动资产	316	292	未分配利润	425345	451881
非流动资产合计	1144667	1168784	所有者权益合计	869853	898617
资产总计	1356651	1499098	负债和所有者权益总计	1356651	1499098

表 1-8 **利润表**

编制单位: 中国天然气股份公司 2011 年度 单位：百万元

项 目	上年数	本年数
一、营业收入	248559	336587
减：营业成本	165683	249225
营业税金及附加	33732	47010
销售费用	11369	9955
管理费用	12099	12833
财务费用	1143	2610
资产减值损失	49	4339
加：公允价值变动收益（损失以“–”号填列）		
投资收益（损失以“–”号填列）	14102	17789
其中：对联营企业和合营企业的投资收益		
二、营业利润（亏损以“–”号填列）	38684	28404
加：营业外收入	522	570
减：营业外支出	3879	2868
其中：非流动资产处置损失		
三、利润总额（亏损总额以“–”号填列）	35327	26106
减：所得税费用	2320	5960
四、净利润（净亏损以“–”号填列）	33007	32066

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

项　目	上年数	本年数
五、每股收益		
（一）基本每股收益	0.18	0.18
（二）稀释每股收益	0.18	0.18
六、综合收益		
（一）其他综合收益	15	-151
（二）综合收益总额	33022	31915

表 1-9　　现金流量表

编制单位：中国天然气股份公司　　2011 年度　　单位：百万元

项　目	本期金额	上期金额（略）
一、经营活动产生的现金流量		
销售商品、提供劳务收到的现金	1119388	834884
收到的税费返还	701	341
收到其他与经营活动有关的现金	16466	8384
经营活动现金流入小计	1136555	843609
购买商品、接受劳务支付的现金	748623	456705
支付给职工以及为职工支付的现金	42566	37738
支付的各项税费	196246	149577
支付其他与经营活动有关的现金	18512	34190
经营活动现金流出小计	1005947	678210
经营活动产生的现金流量净额	130608	165399
二、投资活动产生的现金流量：		
收回投资收到的现金	3360	81
取得投资收益收到的现金	56222	44633
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额		
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额		
收到其他与投资活动有关的现金	545	492
投资活动现金流入小计	60127	45206
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	124505	112441
投资支付的现金	131153	27238
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额		
支付其他与投资活动有关的现金		
投资活动现金流出小计	137658	139679
投资活动产生的现金流量净额	-77531	-94473

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

项 目	本期金额	上期金额（略）
三、筹资活动产生的现金流量		
吸收投资收到的现金		
取得借款收到的现金	181034	129404
收到其他与筹资活动有关的现金	173	118
筹资活动现金流入小计	181207	129522
偿还债务支付的现金	116953	160883
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	41532	29376
支付其他与筹资活动有关的现金	69	190
筹资活动现金流出小计	158554	190449
筹资活动产生的现金流量净额	22653	-60972
四、汇率变动对现金及现金等价物的影响		
五、现金及现金等价物净增加额	75730	9999
加：期初现金及现金等价物余额	25336	66888
六、期末现金及现金等价物余额	101066	76887

表 1-10　　现金流量表补充资料

项 目	本期金额	上期金额（略）
1. 将净利润调节为经营活动现金流量：		
净利润	32066	
加：资产减值准备	4339	
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧		
无形资产摊销		
长期待摊费用摊销		
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失（收益以“-”号填列）		
固定资产报废损失（收益以“-”号）填列		
公允价值变动损失（收益以“-”号填列）		
财务费用（收益以“-”号填列）	2610	
投资损失（收益以“-”号填列）	17789	
递延所得税资产减少（增加以“-”号填列）		
递延所得税负债增加（减少以“-”号填列）		
存货的减少（增加以“-”号填列）		
经营性应收项目的减少（增加以“-”号填列）		
经营性应付项目的增加（减少以“-”号填列）		
其他		
经营活动产生的现金流量净额		

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

项　目	本期金额	上期金额（略）
2. 不涉及现金收支的重大投资和筹资活动：		
债务转为资本		
一年内到期的可转换债券		
融资租入固定资产		
3. 现金及现金等价物净变动情况		
现金的期末余额	101066	
减：现金的期初余额	28336	
加：现金等价物的期末余额		
减：现金等价物的期初余额		
现金及现金等价物净加额	72730	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章　财务报表解读

第一节　资产负债表解读

一、资产负债表的含义

1. 资产负债表的定义

资产负债表（the Balance Sheet）也称财务状况表，是反映企业在一定日期（通常为各会计期末）的资产、负债和所有者权益数额及情况的会计报表。

2. 资产负债表的作用

资产负债表的作用如图 2-1 所示。

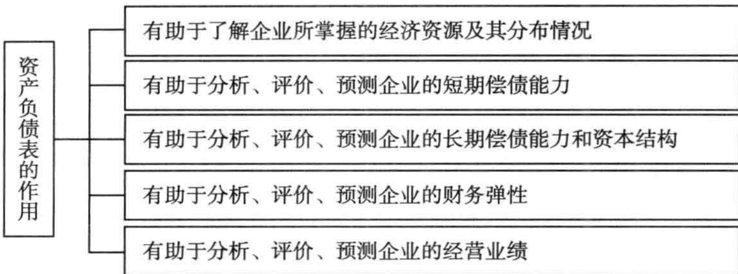


图 2-1　资产负债表的作用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 资产负债表分析的目的

资产负债表的解读与分析，是为了揭示其各具体项目的确认和计量，剖析企业的资产、权益及财务状况的变动情况及原因，评价会计人员反映企业真实财务状况的程度。资产负债表分析的目的主要包括如图 2–2 所示的四个方面。

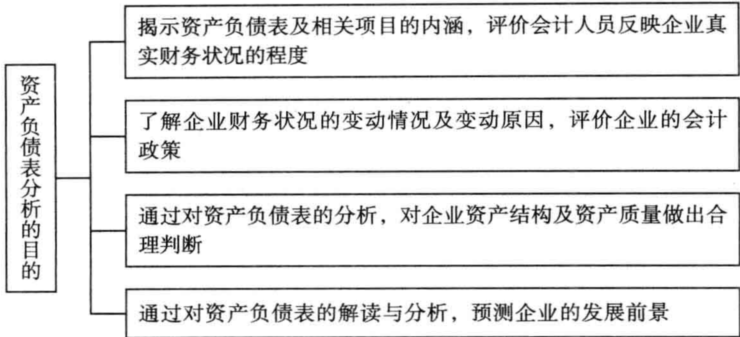


图 2–2　资产负债表分析的目的

二、资产负债表的项目分析

1. 流动资产项目分析

流动资产项目分析如表 2–1 所示。

表 2–1　流动资产项目分析

项目	具体说明	
货币资金	定义	指企业资产中流动性最强的资产，在企业生产经营活动中处于货币形态的那部分资金，包括库存现金、银行存款和其他货币资金
	分析	货币资金用来判断企业的规模和行业特点是否适当。企业的资产规模越大，相应的货币资金规模应越大，业务收支也频繁，处于货币形态的资产也会较多
		分析企业筹资能力。如果企业信誉好，在资本市场上就能够较容易地筹集资金，向金融机构借款也较方便，就能应付突发事件而降低风险，因此，就没有必要持有大量的货币资金；反之，亦然
		分析货币资金的构成内容。企业的银行存款和其他货币资金中有些是不能随时用于支付的存款，例如，不能随时支取的一年期以上的定期存款、有特定用途的信用证存款、商业汇票存款等，它们必将减弱货币资金的流动性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

项目	具体说明	
货币资金	分析	分析货币资金内部控制制度的完善程度及实际执行质量。企业货币资金收支的全过程，如客户的选择、销售折扣与购货折扣的谈判与决定、付款条件的决定、具体收款付款环节及会计处理等
交易性金融资产	定义	指企业持有的以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产，包括为交易目的所持有的债券投资、股票投资、基金投资、权证投资等和直接指定为以公允价值计量且其变动计入当期损益的金融资产
	分析	关注交易性金融资产的目的性与报表金额的特点。交易性金融资产具有易变现、持有时间短、盈利与亏损难以把握等特点，如果报表中交易性金融资产金额跨年度长期不变且较为整齐，则有可能是企业故意将长期投资的一部分人为地划分为交易性金融资产，以改变流动比率
		关注交易性金融资产的计量。在公允价值计量下，资产和负债按照在公平交易中，熟悉情况的交易双方自愿进行资产交换或者债务清偿的金额计量。分析交易性金融资产必须与金融市场紧密结合，反映该类金融资产相关市场变量变化对其价值的影响，进而分析对企业财务状况和经营成果的影响
		企业应将交易性金融资产以公允价值计量且将其变动计入公允价值变动损益。处置交易性金融资产时，其公允价值与初始入账金额之间的差额应确认为投资收益，同时调整公允价值变动损益。可见公允价值变动损益是未实现的损益，其易变性、风险性较大
		关注与交易性金融资产有关的股利、利息。企业取得以公允价值计量且其变动计入当期损益的交易性金融资产所支付的价款中，包含已宣告但尚未发放的现金股利或已到付息期但尚未领取的债券利息的，应当单独确认为应收项目。在持有期间取得的利息或现金股利，应当确认为投资收益
应收账款	定义	指企业因销售商品、产品或提供劳务等原因，应向购货客户或接受劳务的客户收取的款项或代垫的运杂费等
	分析	应收账款的规模的分析。决定或影响应收账款规模的因素有很多，主要有企业的经营方式及所处的行业特点、企业的信用政策、企业销售规模变动等因素
		应收账款的账龄的分析。账龄是指负债人所欠账款的时间，债权的质量很大程度反映在应收账款的账龄上。账龄越长，发生坏账损失的可能性就越大。分析时应对企业超过一年期以上的应收账款予以密切关注，分析其超期的原因以及回收的可能性
		债务人构成的分析。企业债权的质量，不仅与债权的账龄有关，更与债务人的构成有关。对债务人的构成进行分析，可从债务人的区域构成、债务人的所有权性质、债权人与债务人的关联状况及债务人的稳定程度等方面进行
		坏账准备政策的分析。对于企业随意变更坏账准备计提方法和比例的情况要予以分析，第一应查明企业在会计报表附注中是否对坏账准备计提方法的变更予以说明；第二应分析这种变更是否合理，是正常的会计估计变更还是为了调节利润

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

项目	具体说明	
应收票据	定义	指企业因赊销产品、提供劳务等在采用商业汇票结算方式下收到的商业汇票，包括商业承兑汇票和银行承兑汇票
	分析	商业承兑汇票的承兑人是付款人，存在票据到期时付款人不付款的风险。银行承兑汇票的承兑人是银行，因此票据基本上是无风险票据。对于应收票据的质量分析，主要是考虑商业承兑汇票和银行承兑汇票的比例，分析商业承兑汇票款项不能收回的风险
		企业持有的应收票据在到期前，如果企业出现资金短缺，可以持未到期的商业汇票背书后向银行或其他金融机构办理贴现以取得资金。可见，票据贴现实质上是企业融通资金的一种形式
		对企业而言，票据贴现存在着潜在的债务，是企业的一项或有负债。若已贴现的应收票据数额过大，也可能会对企业的财务状况产生较大影响
存货	定义	指企业在正常生产经营过程中持有以备出售的产成品或商品，或者为了出售仍然处在生产过程中的在产品，或者将在生产过程或提供劳务过程中耗用的材料、物料等
	分析	存货物理质量的分析。如商业企业的商品是否完好无损，制造业的产成品质量是否符合相应的等级要求
		存货的时效状况分析。如食品是否超过保质期、出版物的内容是否过时、工业产品的技术是否落伍
		存货的品种构成结构分析。即盈利产品占企业品种构成的比例、市场发展前景和产品抗变能力
		存货跌价准备计提是否充分。如存货披露是否遵循成本与市价孰低法，存货有无相关的所有权证
		存货的计价问题。各种不同的存货计价方法会使存货计价产生极大的差异，尤其是在通货膨胀导致存货价格大幅度波动的时候。对于着重分析企业短期偿债能力的报表使用者来说，企业利润的虚实影响不大，关键是要了解存货的变现价值
		存货的日常管理分析。企业存货的质量，不仅取决于存货的账面数字，还与存货的日常管理密切相关。只有恰当保持各项存货的比例和库存周期，材料存货才能为生产过程消化，商品存货才能及时实现销售，从而使存货顺利变现
预付账款	定义	指企业按照购货合同规定预付给供货单位的款项
	分析	从资产的流动性来看，预付账款是一种特殊的流动资产，由于款项已经支付，除一些特殊情况外（如预收货款的企业未能按约提供产品、预付保险单被提前注销等），在未来会计期间不会导致现金流入，即在这种债权收回时，流入的不是货币资金，而是存货。因此，该项目的变现能力极差
其他应收款	定义	指企业除应收票据、应收账款、预付账款、应收股利、应收利息等以外的其他各种应收、暂付款项。包括各种赔款、罚款、存出保证金、应收出租包装物的租金、预付给企业内部单位或个人的备用金、应向职工个人收取的各种垫付款项等

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

项目	具体说明	
其他应收款	分析	其他应收款与主营业务产生的债权相比较，其数额不应过大。此外，其他应收款也有可能隐含企业的违规行为，如非法拆借资金、给个人的销售回扣、抽逃注册资金等，因而应警惕企业将该项目作为企业成本费用和利润的调节器
应收股利	定义	指企业应收取的现金股利和应收取的其他单位分配的利润
	分析	企业在取得交易性金融资产、可供出售金融资产和长期股权投资时，按支付的价款中所包含的、已宣告但尚未发放的现金股利，以及持有期间被投资单位宣告发放现金股利或利润的，按应享有的份额通过应收股利来反映。应收股利的变现能力很强，属于质量较高的流动资产
应收利息	定义	指企业持有交易性金融资产、持有至到期投资、持有可供出售金融资产或者发放贷款、买入返售金融资产等应收取的利息
	分析	应收利息质量的分析，信息使用者可从数额大小、账龄长短、债务人构成来分析判断其收回的可能性

2. 非流动资产项目分析

非流动资产项目分析如表 2–2 所示。

表 2–2　非流动资产项目分析

项目	具体说明	
可供出售金融资产	定义	是指初始确认即被指定为可供出售的非衍生金融资产，包括划分为可供出售的股票投资、债券投资等金融资产
	分析	判断金融资产的分类恰当与否，即划分为可供出售的金融资产是否符合其确认标准
		公允价值变动的处理是否恰当，根据《企业会计准则》的规定，可供出售金融资产应当以公允价值进行后续计量，公允价值变动产生的利得或损失，除减值损失和外币货币性金融资产形成的汇兑差额外，应当直接计入所有者权益（资本公积——其他资本公积）
		金融资产的重分类问题。企业因持有意图或能力发生改变，将持有至到期投资重新分类为可供出售金融资产，重新分类日该投资剩余部分的账面价值与公允价值之间的差额计入所有者权益，在该可供出售金融资产发生减值或终止确认时转出，计入当期损益
持有至到期投资	定义	指到期日固定、回收金额固定或可确定，且企业有明确意图和能力持有至到期的非衍生金融资产。包括企业持有的在活跃市场上有公开报价的国债、企业债券、金融债券等
	分析	持有至到期投资信用风险的分析。对持有至到期投资而言，虽然投资者按照约定将定期收取利息、到期收回本金，但是债务人能否定期支付利息、到期偿还本金，取决于债务人在需要偿还的时点是否有足够的现金
		持有至到期收益水平的分析。对持有至到期投资收益的分析，首先应当根据当时的金融市场情况，判断投资的回报水平，即投资收益率的高低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

项目		具体说明
持有至到期投资	分析	持有至到期投资减值的分析。当持有至到期投资发生减值时，应当将其账面价值减计至预计未来现金流量的现值。计提持有至到期投资减值准备不仅会导致持有至到期投资账面价值的减少，而且还会影响当期的利润总额
长期股权投资	定义	指企业持有的对其子公司、合营企业及联营企业的权益性投资及企业持有的对被投资单位不具有控制、共同控制或重大影响，并且在活跃市场中没有报价、没有持有至到期投资质量判断的可靠性
	分析	长期股权投资范围和构成的分析。明确界定长期股权投资的范围是对长期股权投资进行正确确认、计量和报告的前提，因为只有符合条件的权益性投资才能确认为长期股权投资，其他投资应划分为交易性投资、可供出售投资、持有至到期投资等
		长期股权投资盈利能力的分析。权益法最初以初始投资成本计价，以后根据投资企业享有被投资单位所有者权益份额的变动对投资账面价值进行调整，属于被投资单位当年实现的净利润而影响的所有者权益的变动，投资企业按持股比例计算应享有的份额，增加长期股权投资的账面价值，并确认为投资收益
		长期股权投资减值准备的分析。对长期股权投资减值准备的分析，主要是准确判断长期股权投资减值准备计提是否合理，根据相关会计准则规定，长期股权投资减值损失一经确认，在以后会计期间不得转回，从而杜绝了企业通过转回长期股权投资减值准备来操纵利润的行为
投资性房地产	定义	指为赚取租金或资本增值，或两者兼有而持有的房地产，即企业持有这类房地产的目的不是自用，而是用于投资
	分析	企业对投资性房地产的分类是否恰当，即企业是否将投资性房地产与固定资产、无形资产的界限作了正确的区分。房地产租金就是让渡资产使用权而取得的使用费收入，持有并准备增值后转让的土地使用权，其目的也是增值后转让以赚取增值收益
		投资性房地产应当按照取得时的实际成本进行初始确认和计量，在对投资性房地产进行后续计量时，通常应采用成本模式，企业只有存在确凿证据表明其公允价值能够持续可靠取得时，才允许采用公允价值计量模式
固定资产	定义	指使用期限较长、单位价值较高、在使用过程中保持其实物形态基本不变的资产项目。在资产负债表中固定资产反映企业各种固定资产原价减去累计折旧和累计减值准备后的净额
	分析	分析固定资产规模的合理性。固定资产的规模须和企业经营的总体规模、产品的市场前景及企业所处的发展阶段等相适应，也应和流动资产的规模保持合理的比例关系
		关注固定资产原值在年内的变化。各个期间固定资产原值的变化，应朝着优化企业内部固定资产结构、改善固定资产质量、提高固定资产利用效果的方向努力
		分析固定资产的构成。在各类固定资产中，生产用固定资产，尤其是生产设备，在全部固定资产中应占据较大比重，而非生产用固定资产、未使用和不需用固定资产占全部固定资产的比重应该较低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

项目		具体说明
固定资产	分析	分析固定资产能否给企业带来未来的经济利益，是否具有增值潜力。这种增值，或是由特定资产的稀缺性（如土地）引起，或是由特定资产的市场特征表现出较强的增值特性（如房屋、建筑物等）而引起，抑或是由会计处理的原因导致账面上虽无净值但对企业仍有可进一步利用价值而引起（如已经提足折旧，但仍可在一定时间内使用的固定资产）
		关注固定资产的会计核算政策。主要关注如下方面：①固定资产的确认标准。②计提折旧的方法。③固定资产的减值准备
在建工程	定义	指企业正在建设的与固定资产有关的工程项目，包括固定资产新建工程、改扩建工程和大修理工程
	分析	在建工程项目不包括尚未使用的工程物资的实际成本。尚未使用的工程物资的成本，应在“工程物资”科目进行核算
		用借款进行的工程所发生的借款利息，在固定资产达到预定可使用状态之前，计入在建固定资产的成本；在固定资产达到预定可使用状态之后，计入当期损益
		在建工程减值准备的计提。企业应当定期或者至少于每年年度终了时，对在建工程进行全面检查，如果有证据表明在建工程已经发生了减值，应当计提减值准备
无形资产	定义	指企业拥有或者控制的没有实物形态的可辨认非货币性资产，主要包括专利权、非专利技术、商标权、著作权、特许权等
	分析	无形资产的质量，主要体现在特定企业内部的利用价值和对外投资或转让的价值
		商誉的存在无法与企业自身分离，不具有可辨认性，资产负债表中无形资产不包括商誉
		土地使用权属于无形资产。但如果企业改变其用途，将土地使用权用于出租、增值等目的，要将其转为投资性房地产核算
		企业内部产生的品牌、人力资源、报刊名等，由于其不能可靠计量，不应确认为无形资产
		石油、天然气等开采权归国家所有，且开采具有特殊性，不包括在无形资产中
开发支出	定义	指企业在开发无形资产过程中能够资本化，形成无形资产成本的支出部分
	分析	判断无形资产的开发在技术上是否具有可行性，应当以目前阶段的成果为基础，并提供相关证据和材料，证明企业进行开发所需的技术条件等已经具备，不存在技术上的障碍或其他不确定性
		具有完成该无形资产并使用或出售的意图，企业能够说明其开发无形资产的目的
		证明无形资产产生经济利益的方式，包括证明运用该无形资产生产的产品存在市场或无形资产自身存在市场。无形资产将在内部使用的，应当证明其有用性
		有足够的技术、财务和其他资源支持，以完成该无形资产的开发，并有能力使用或出售该无形资产；企业能够证明可以取得无形资产开发所需的技术、财务和其他资源，以及获得这些资源的相关计划
		归属于该无形资产开发阶段的支出能够可靠地计量。同时从事多项研究开发活动的，所发生的支出应当按照合理的标准在各项研究开发活动之间进行分配；无法合理分配的，应当计入当期损益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

项目		具体说明
长期待摊费用	定义	指企业已经支出，但摊销期在一年以上（不含一年）的各项费用。包括租入固定资产的改良支出、固定资产的大修理费等
	分析	对长期待摊费用质量的分析，主要关注是否存在人为将长期待摊费用作为利润调节器的情况，即利润不足时将本期费用转为长期待摊费用或延期摊销，而利润充裕时加大长期待摊费用的摊销
递延所得税资产	定义	指企业应当将当期和以前期间已支付的所得税超过应支付的部分确认为资产，即存在可抵扣暂时性差异的，以未来期间很可能取得用来抵扣可抵扣暂时性差异的应纳税所得额
	分析	递延所得税资产主要分析一般情况和特殊项目产生的可抵扣暂时性差异是否按所得税准则规定的原则进行确认，分析不确认递延所得税资产的特殊情况是否合理
其他非流动资产	定义	指企业正常使用的固定资产、流动资产等以外的，由于某种特殊原因企业不得随意支配的资产
	分析	这种资产一经确定，未经许可，企业无权支配和使用，但仍应加强管理，并单独予以存放和核算
		通常情况下，企业的其他非流动资产都属于质量不高的资产，在企业资产的总价值构成中，所占比重不应过大，所占比重过大时，将严重影响企业正常的生产经营活动

3. 流动负债项目分析

流动负债项目分析如表 2–3 所示。

表 2–3　　流动负债项目分析

项目		具体说明
短期借款	定义	指企业从银行或其他单位借入的期限在一年（含一年）以下的各种借款，通常是为了满足日常生产经营的短期资金需要而举借的，其数量的多少往往取决于企业生产经营和业务活动对流动资金的需要量、现有流动资金的沉淀和短缺情况等
	分析	对短期借款进行质量分析时，应重点关注短期借款是否适度，可根据流动负债的总量、目前的现金流量状况和对未来一年内的现金流量预期来确定、评价企业偿付短期借款的能力
		企业还应对会计期末短期借款的余额及期末与期初相比短期借款的变动情况进行比较，分析有无调整企业的负债结构和财务风险，关注短期借款不正常的增减变化
应付票据	定义	指企业为了抵付货款等而开出、承兑的尚未到期付款的应付票据，包括银行承兑汇票和商业承兑汇票
	分析	应付票据是一种信用，相比短期借款，其付款时间更具约束力，如到期不能支付，不仅会影响企业的信誉和以后的筹资活动，而且会受到银行的处罚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

项目	具体说明	
应付账款	定义	指企业因购买原材料、商品和接受劳务供应等而应付给供应单位的款项
	分析	分析应付账款时，应联系存货进行分析。在供货商赊销政策一定的条件下，企业应付账款的规模和企业采购规模会有一定的对应关系。如企业产销较平稳，应付账款规模还应与营业收入保持一定的对应关系
预收账款	定义	指企业预收购买单位的账款。预收账款是企业按购销合同规定向购买商品或劳务的单位预先收取的款项
	分析	预收账款越多越好，因为预收账款作为企业的短期资金来源，在企业发送商品或提供劳务之前，可以无息使用。同时，如果企业预收账款较多，也表明企业的产品或劳务销售情况良好，市场供不应求
应付职工薪酬	定义	指企业对职工个人的一项短期负债
	分析	在分析应付职工薪酬时，要清楚应付职工薪酬是否为企业真正的负债，注意企业是否存在通过应付职工薪酬调节利润的情况
应交税费	定义	指企业按照税法规定应交纳的各种税费，包括增值税、消费税、营业税、所得税、资源税、土地增值税、城市维护建设税、房产税、土地使用税、车船税、教育费附加、矿产资源补偿费等
	分析	由于应交税费涉及较多税种，在分析应交税费的质量时，报表使用者应当了解应交税费的具体内容，有针对性地分析该项负债的形成原因。如果该项目为负数，则表明企业多交而财税机关应当退回给企业或由企业以后期间抵交的税金
应付利息	定义	指企业按照规定应当支付的利息，包括分期付息到期还本的借款应支付的利息、企业发行的企业债券应支付的利息等
	分析	分析该项目时，应注意到期还本付息的长期借款、企业债券应支付的利息不包括在该项目中。该项目必须结合长期借款和应付债券具体付息方式分析
应付股利	定义	指企业经董事会或股东大会确定，期末应付给股权投资者的股利（利润）
	分析	资产负债表上所反映的应付股利是企业应付未付的现金股利，不包括股票股利
		股份有限公司可采用的股利分配形式有现金股利和股票股利等方式，分派股票股利实质上是股东权益结构调整的重大财务决策行为，并不涉及现实负债问题
其他应付款	定义	指企业除应付票据、应付账款、预收款项、应付职工薪酬、应付股利、应付利息、应交税费等经营活动以外的其他各项应付、暂收的款项
	分析	分析时应注意企业是否利用该项目隐藏利润
预计负债	定义	指企业因对外担保、商业票据背书转让或贴现、未决诉讼、未决仲裁、产品质量保证等很可能产生的负债
	分析	分析时要同企业的性质、经营形势相联系，分析企业采购政策、付款政策、利润分配政策及其他经营特点
		分析时要同企业的流动资产相联系，来判断其短期偿债能力是好转还是恶化

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 非流动负债项目分析

非流动负债项目分析如表 2–4 所示。

表 2–4 非流动负债项目分析

项目	具体说明	
长期借款	定义	指企业向银行或其他金融机构借入的期限在一年期以上（不含一年）的借款，一般用于固定资产的购建、固定资产改扩建工程、固定资产大修理工程等
	分析	长期借款是银行信用，具有很强的偿还约束性，企业须严格按借款协议规定用途、进度等使用借款。在进行报表分析时，应对企业长期借款的数额、增减变动及其对企业财务状况的影响给予足够的重视
		在分析长期借款的质量状况时，应注意长期借款是否与企业固定资产、无形资产的规模相适应，是否与企业的当期收益相适应。此外，还应关注长期借款费用处理的合规性与合理性
应付债券	定义	指企业发行的尚未偿还的各种长期债券的本息
	分析	应付债券因债券的法律凭据性而使偿还具有较强的法律约束，当债券的偿付遇到困难或者预期存在困难，债券的价格必然下降，企业的信誉和财务形象将受损，企业将遇到再融资困难，这就迫使企业按期偿付
		在进行报表分析时，应对应付债券的金额、增减变动及其对财务状况的影响给予足够的关注
长期应付款	定义	指企业除长期借款和应付债券以外的其他各种长期应付款。如应付引进设备款、融资租入固定资产应付款等
	分析	长期借款和应付债券相比，融资租赁方式相当于企业在取得该项资产的同时借到一笔资金，然后分期偿还本金及其利息，有利于减轻一次性还本付息的负担；应付引进设备款，其特点是用企业的产品偿还债务，既销售了产品又偿还了债务

5. 所有者权益项目分析

所有者权益项目分析如表 2–5 所示。

表 2–5 所有者权益项目分析

项目	具体说明	
实收资本（或股本）	定义	指企业实际收到的投资者投入的资本，对股份有限公司而言，实收资本即股本，表现为已投入企业的资本中相当于股票面值或设定价值的部分
	分析	企业应将实收资本与注册资本的最低限额相比较，看是否符合法律的要求。实收资本的缺失，将导致企业的偿债能力先天不足，放大企业经营的不确定性和财务风险，掩盖企业真实的资本结构，误导报表使用者做出错误决定
		企业还应当观察实收资本的内部构成，分析企业的产权结构

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

项目	具体说明	
资本公积	定义	指企业收到投资者出资额超出其在注册资本或股本中所占份额的部分。主要包括资本（股本）溢价和其他资本公积，直接计入所有者权益的利得和损失在此项目核算
	分析	对资本公积的分析主要是关注资本公积金增减变化的合理性和合法性，企业是否存在虚增企业的资本公积，虚增资产项目，借此来降低企业的资产负债率以蒙骗债权人的情况
库存股	定义	指企业收购、转让或注销的本公司的股份金额，主要有经批准减资而收回的股份、为奖励职工而收回的股份以及股东因对股东大会做出的公司合并、分立决议持有异议而要求企业收购本公司股份
	分析	库存股有利于员工及管理层持股计划的实施，有利于公司股票价格的稳定。对库存股的分析应关注其增减变化的合理性、合法性以及对企业财务状况的影响
盈余公积	定义	企业按规定从税后净利润中提取的积累资金，包括按净利润的 10%计算提取的法定盈余公积金、企业自主确定的任意盈余公积金
	分析	提取盈余公积并不是单独将这部分资金从企业资金周转过程中抽出，而是表明企业生产经营资金的一个来源。其形成的资金既可以表现为货币资金，也可以表现为实物资产
未分配利润	定义	指企业实现的净利润在提取盈余公积和分配利润后的余额，反映企业各年累积的尚未分配给投资者的利润
	分析	未分配利润的数额越多，说明企业当年和以后年度的积累能力、股利分派能力以及应付风险的能力就越强
		分析未分配利润应注意它既可能是正数（未分配的利润），也可能是负数（未弥补的亏损），应将该项目的期末与期初相对比，以观察其变动的曲线和发展趋势

三、资产负债表的一般分析

1. 资产负债表水平分析

资产负债表水平分析是将资产负债表中各项目的实际数与基期数（或标准）比较，计算其增减百分比，分析其增减变化的原因，借以判断企业财务状况的变化趋势。

根据中国天然气有限公司的资料，对该公司 2011 年的资产负债表进行水平分析，如表 2-6 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 2–6　　资产负债表水平分析

单位：百万元

资产	年初余额	期末余额	增减额	增（减）（%）
流动资产：				
货币资金	28336	101066	72730	256.67
交易性金融资产				
应收票据	9500	11156	1656	17.44
应收账款	5374	6356	982	18.28
预付账款	24809	46360	21551	86.87
应收利息				
应收股利				
其他应收款	31942	21217	–10725	–33.58
存货	106540	143944	37404	35.11
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	5483	215	–5268	–96.08
流动资产合计	211984	330314	118330	55.82
非流动资产：				
可供出售金融资产	517	468	49	9.48
持有至到期投资				
长期应收款				
长期股权投资	201422	212949	11527	5.73
投资性房地产				
固定资产	325278	328762	3484	1.08
在建工程	167245	180912	13667	8.18
工程物资	8741	9181	440	5.04
固定资产清理				
生产性生物资产				
油气资产	398115	388829	–9286	–2.34
无形资产	28381	30706	2325	8.20
开发支出				
商誉	119	119	0	0
长期待摊费用	14533	16566	2033	13.99
递延所得税资产				
其他非流动资产	316	292	–24	–7.60
非流动资产合计	1144667	1168784	24117	2.11
资产总计	1356651	1499098	142447	10.50

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

负债和所有者权益（或股东权益）	年初余额	期末余额	增减额	增（减）(%)
流动负债：				
短期借款	100593	141555	40962	40.72
交易性金融负债				
应付票据	443	10	-433	-97.75
应付账款	129794	109025	-20769	-16.01
预收账款	20505	25110	4605	22.46
应付职工薪酬	4552	10312	5760	126.54
应交税费	44923	46827	1904	4.24
应付利息				
应付股利				
其他应付款	14236	45645	31409	220.63
一年内到期的非流动负债	2122	37121	34999	1649.34
其他流动负债	2462	31468	29006	1178.15
流动负债合计	319630	447073	127443	39.88
非流动负债：				
长期借款	19429	37221	17792	91.58
应付债券	97500	67500	-30000	-30.77
长期应付款				
专项应付款				
预计负债	41048	43773	2725	6.64
递延所得税负债	6494	1978	-4516	-69.55
其他非流动负债	2697	2936	239	8.87
非流动负债合计	167168	153408	-13760	-8.24
负债合计	486798	600481	113686	23.36
所有者权益（或股东权益）				
股本	183021	183021	0	0
资本公积	127987	127825	-162	-0.13
减：库存股				
专项储备	5963	8353	2390	40.08
盈余公积	127537	127537	0	0
未分配利润	425345	451881	26536	6.24
所有者权益（或股东权益）合计	869853	898617	28764	3.31
负债和所有者权益（或股东权益）总计	1356651	1499098	142447	10.50

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）资产负债表各项目水平分析评价。资产负债表各项目水平分析评价如表 2-7 所示。

表 2-7　　资产负债表各项目水平分析评价

项　目	评　价
货币资金	通过水平分析看出货币资金由年初的 28336 百万元增至年末的 101066 百万元，增加了 72730 百万元，增长了 256.67%，从融资的角度考虑，企业短期借款较年初有较大增加，表明企业有较强的融资能力
应收账款	通过水平分析得出应收账款由年初的 5374 百万元增至年末的 6356 百万元，增加了 982 百万元，增加了 18.28%，所占的比重增加，表明公司扩大了销售
应收票据	通过水平分析看出应收票据由年初的 9500 百万元增至年末的 11156 百万元，增加了 1656 百万元，增长了 17.44%，和应收账款相比所占比重有所增加，说明企业采用商业汇票结算方式较多，有利于商业债权质量
其他应收款	通过水平分析看出其他应收款年末比年初减少了 10725 百万元，减少了 33.58%
存货	通过水平分析看出存货期末余额较期初账面余额增加了 37404 百万元，增幅 35.11%，幅度较大，说明公司的存货规模不太稳定
长期股权投资	通过水平分析看出公司长期股权投资由年初的 201422 百万元增至年末的 212949 百万元，增加了 11527 百万元，增加了 5.73%，结合附表可知公司对外投资力度加大
固定资产	通过水平分析看出公司固定资产年末比年初增加了 3484 百万元，增长了 1.08%，固定资产略有增长，表明企业进入了稳定发展期
在建工程	通过水平分析看出公司在建工程年末比年初增加了 13667 百万元，增长了 8.18%，在建工程略有增长，说明企业有新增加的项目
工程物资	通过水平分析看出公司工程物资年末比年初增加了 440 百万元，增长了 5.04%
油气资产	通过水平分析看出公司油气资产较年初数减少 9286 百万元，减幅 2.34%
无形资产	通过水平分析看出公司无形资产较年初数增加 2325 元，增幅 8.20%
短期借款	通过水平分析看出公司短期借款由年初 100593 百万元增至 141555 百万元，增加了 40962 百万元，增长了 40.72%，涨幅较大
应付票据	通过水平分析看出公司应付票据期末账面余额较期初账面余额减少 433 百万元，减少了 97.75%
应付账款	通过水平分析看出公司应付账款比年初数减少了 20769 百万元，减幅 16.01%，结合报表附注和存货规模可知企业经营情况良好，应付账款规模合理
预收款项	通过水平分析看出公司年末预收账款比年初增加了 4605 百万元，增长了 22.46%，说明企业管理水平较高
应交税费	通过水平分析看出公司应交税费由年初的 44923 百万元增至 46827 百万元，增长了 4.24%，说明公司存在提前交税的情况
其他应付款	通过水平分析看出公司其他应付款比年初增长了 220.63%，这是不正常现象
长期借款	通过水平分析看出公司长期借款本年比上年增加了 17792 百万元，说明企业增加了新的负债
盈余公积	通过水平分析看出公司盈余公积本年没有变化，说明企业没有提取新的公积金
未分配利润	通过水平分析看出公司未分配利润年末比年初增加了 26536 百万元，增长了 6.24%，系本期利润分配结转余额，表明企业经营业绩较好

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）资产负债表水平分析评价。资产负债表水平分析评价如表 2–8 所示。

表 2–8 资产负债表水平分析

项目	具体内容
资产	总资产年末比年初增加了 142447 百万元，增长了 10.50%
	从资产构成来看，流动资产比年初增加了 118330 百万元，增长了 55.82%；非流动资产比年初增加了 24117 百万元，增长了 2.11%，流动资产的增长大于非流动资产的增长
	影响流动资产增加的项目主要是应收票据、应收账款和预付账款，它们分别比年初增长了 17.44%、18.28%和 86.87%。应收票据增加属于结算方式的变化，表明债券的安全性较高
	非流动资产的增加，主要表现在长期股权投资、固定资产和在建工程都较年初有较大的增长
	长期股权投资比年初增长了 5.73%，增长额为 11527 百万元。长期股权投资的增长，主要是对其他公司投资所致，表明企业投资战略的调整，但也应注意其可能带来的风险
	固定资产和在建工程比年初分别增加了 1.08%和 8.18%，增长幅度较低，表明公司进入稳定发展时期
负债和股东权益	负债总额比年初增加 113686 百万元，增长了 23.36%，流动负债比年初增加 127443 百万元，增长了 39.88%，其中短期借款、应付票据、预收账款和其他应付款增幅比例较大。非流动负债比年初减少 13760 百万元，减少了 8.24%
	流动负债的增长幅度大于非流动负债的增长幅度。流动负债上升意味着企业财务风险增大
	流动负债的增长幅度明显低于流动资产的增长幅度，本期流动资产绝对额的增加也高于流动负债绝对额的增加
	从股东权益总额来看，年末比年初增加 28764 百万元，增幅达 3.31%，股东权益增长主要来源于经营方面的贡献，即未分配利润的增加，表明经营有成绩
总体	企业的资产规模及权益规模都有所增加，负债也在合理范围内有所增加，该企业财务状况良好。要对企业的财务状况做出准确、客观的判断和评价，还必须做进一步的分析

2. 资产负债表垂直分析

资产负债表垂直分析如表 2–9 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 2-9　　资产负债表垂直分析

单位：百万元

资产	年初余额	期末余额	结构（%）	
			期初	期末
流动资产：				
货币资金	28336	101066	2.09	6.75
交易性金融资产				
应收票据	9500	11156	0.7	0.75
应收账款	5374	6356	0.4	0.43
预付账款	24809	46360	1.83	3.1
应收利息				
应收股利				
其他应收款	31942	21217	2.36	1.42
存货	106540	143944	7.86	9.61
一年内到期的非流动资产				
其他流动资产	5483	215	0.41	0.02
流动资产合计	211984	330314	15.63	22.04
非流动资产：				
可供出售金融资产	517	468	0.04	0.04
持有至到期投资				
长期应收款				
长期股权投资	201422	212949	14.85	14.21
投资性房地产				
固定资产	325278	328762	23.98	21.93
在建工程	167245	180912	12.33	12.07
工程物资	8741	9181	0.65	0.62
固定资产清理				
生产性生物资产				
油气资产	398115	388829	29.35	25.94
无形资产	28381	30706	2.1	2.05
开发支出				
商誉	119	119	0.01	0.01
长期待摊费用	14533	16566	1.08	1.11
递延所得税资产				
其他非流动资产	316	292	0.03	0.02
非流动资产合计	1144667	1168784	84.38	77.97
资产总计	1356651	1499098	100	100

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

负债和所有者权益（或股东权益）	年初余额	期末余额	结构（%）	
			期初	期末
流动负债：				
短期借款	100593	141555	7.42	9.45
交易性金融负债				
应付票据	443	10	0.04	0
应付账款	129794	109025	9.57	7.28
预收账款	20505	25110	1.52	1.68
应付职工薪酬	4552	10312	0.34	0.69
应交税费	44923	46827	3.32	3.13
应付利息				
应付股利				
其他应付款	14236	45645	1.05	3.05
一年内到期的非流动负债	2122	37121	0.16	2.48
其他流动负债	2462	31468	0.19	2.1
流动负债合计	319630	447073	23.56	29.83
非流动负债：				
长期借款	19429	37221	1.44	2.49
应付债券	97500	67500	7.19	4.51
长期应付款				
专项应付款				
预计负债	41048	43773	3.03	2.92
递延所得税负债	6494	1978	0.48	0.14
其他非流动负债	2697	2936	0.2	0.2
非流动负债合计	167168	153408	12.33	10.24
负债合计	486798	600481	35.89	40.06
所有者权益（或股东权益）				
股本	183021	183021	13.49	12.21
资本公积	127987	127825	9.44	8.53
减：库存股				
专项储备	5963	8353	0.44	0.56
盈余公积	127537	127537	9.40	8.51
未分配利润	425345	451881	31.36	30.15
所有者权益（或股东权益）合计	869853	898617	64.12	59.95
负债和所有者权益（或股东权益）总计	1356651	1499098	100	100

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资产负债表垂直分析评价如表 2-10 所示。

表 2-10　　资产负债表垂直分析评价

项目	具体内容
资产	流动资产所占比重由年初的 15.63%上升为年末的 22.04%，是存货的增长所致
	存货所占比重由年初的 7.86%上升为年末的 9.61%，上升了 1.75%，存货比重上升表明公司改善了存货管理运营效率
	公司应收票据所占比重比年初又提高了，表明公司资产的流动性并没减弱。非流动资产所占比重由年初的 84.38%下降到年末的 77.97%，降幅不大
	预付款项所占比重由年初的 1.83%上升到 3.1%，上升了 1.27%，预付账款的上升导致企业存货的增加
	该公司流动资产比重小于非流动资产，结合该公司属于特殊行业的特点，这种资产结构是比较合理的
负债和股东权益	负债所占比重由年初的 35.89%上升到年末的 40.06%
	流动负债所占比重由年初的 23.56%上升到年末的 29.83%，非流动负债所占比重由年初的 12.33%下降为年末的 10.24%，由此可以看出，在债务资本内部，流动负债所占比重大于非流动债务所占比重，公司依赖短期资金的程度较强
	公司年末流动资产所占的比重小于流动负债所占比重，表明公司营运资金不能满足企业的短期偿债
	股东权益所占比重由年初的 64.12%下降为年末的 59.95%。股东权益结构变化不大，比较稳定。未分配利润总量与比重有所减少，但是变化不大，表明企业经营情况良好
总体	企业自有资本实力雄厚，对债务资本的保证程度高；债务资本所占比重低于自有资本，负债经营率不高，资本结构合理，具有较强的规避财务风险的能力，也有利于吸收投资和开展筹资活动

第二节　利润表解读

一、利润表的含义

1. 利润表的定义

利润表（Income Statement）主要提供有关企业经营成果方面的信息。利润表是反映企业在一定会计期间经营成果的报表，是一张动态的财务报表。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 利润表的作用

利润表通过对收入、费用、利润三大会计要素的列示，反映了企业利润的形成过程。其作用如图 2–3 所示。

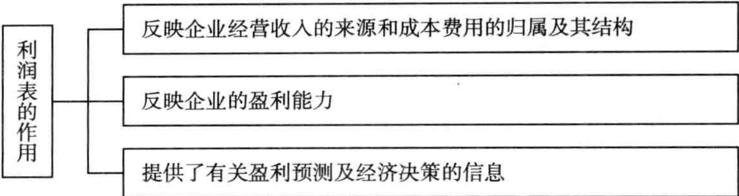


图 2–3 利润表的作用

3. 利润表分析的目的

利润表是评价企业经营管理状况和企业盈利能力的重要依据，故对企业利润表分析的目的如图 2–4 所示。

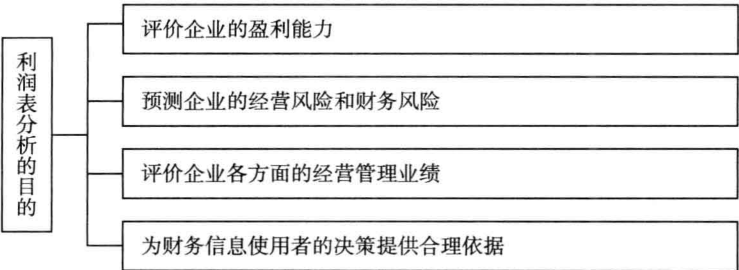


图 2–4 利润表分析的目的

二、利润表的项目分析

利润表的项目分析如表 2–11 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 2-11 利润表的项目分析

项目	内容	具体说明
营业收入	指企业自身营业活动所取得的收入，包括主营业务收入和其他业务收入。企业取得的营业收入是其生产经营业务的最终环节，是企业生产经营成果能否得到社会承认的重要标志	在明确收入确认条件的基础上，应着重进行以下几个方面的分析：①分析收入确认时间的合法性，即分析本期收入与前期收入或后期收入的界限是否分清；②分析特殊情况下企业收入确认的
		收入的实现并非只体现在利润表上，由于会计要素之间的联系，考察收入的真实性、合理性，可以借助其与资产负债表、现金流量表中相关项目之间的配比关系进行判断
		收入和利得的界限
		利用非财务信息分析营业收入的真实性和影响企业盈利能力的因素
		对营业收入的构成进行详细分析
营业成本	指企业经营业务所发生的实际成本总额，包括主营业务成本和其他业务成本。营业成本是为取得营业收入所发生的代价，通过对成本的分析，可以对企业产品成本水平有所了解，与销售价格相对比，还可以分析企业的盈利情况	对主营业务成本进行分析，首先要将主营业务成本与主营业务收入配比
		将二者之差除以主营业务收入，即得出一个重要的财务指标——毛利率，并以此结合行业、企业经营生命周期来评价主营业务成本的合理性。若毛利率过低或过高，则需要进一步查明原因
		企业的营业成本水平的高低，既有企业不可控的因素，也有企业可以控制的因素，还有企业通过成本会计系统的会计核算对企业成本的处理
营业税金及附加	指企业进行日常经营活动应负担的各种税金及附加，包括营业税、消费税、城市维护建设税、资源税和教育费附加等。营业税金及附加也是企业为获取收益所必须承付的代价	分析时，应将该项目与企业的营业收入配比，并进行前后期间的比较
		企业在一定时期内取得的营业收入要按国家规定缴纳各种税金及附加。如果二者不配比，则说明企业有“偷税”、“漏税”之嫌
销售费用	指企业在销售商品和材料、提供劳务的过程中发生的各项费用，包括包装费、运输费、装卸费、保险费、展览费、广告费、商品维修费、预计产品质量保证损失等，以及为销售本企业商品而专设的销售机构（含销售网点、售后服务网点等）的职工薪酬、业务费、折旧费等经营费用	销售费用是一种期间费用。它是随着时间推移而发生的，与当期商品销售直接相关，而与产品的产量、产品的制造过程无直接关系
		从销售费用的功能来分析，有的与企业的业务活动规模有关，有的与企业的未来发展、开拓市场、扩大企业品牌的知名度等有关
		从企业管理层对上述各项费用的有效控制来看，尽管管理层可以对诸如广告费、营销人员的薪酬等采取控制或降低其规模的措施

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

项目	内容	具体说明
管理费用	指企业组织和管理生产经营活动而发生的各种费用，管理费用也是一种期间费用	管理费用与主营业务收入配比。通过对该比率的行业水平以及本企业历史水平分析，考察其合理性。一般认为，费用越低收益越高，事实并非如此。应当根据企业当前的经营状况、以前各期间水平及对未来的预测来评价支出的合理性
		管理费用与财务预算比较。从成本特性角度来看，企业的管理费用基本属于固定性费用，在企业业务量一定、收入量一定的情况下，应有效地控制、压缩那些固定性行政管理费用
		管理费用与企业规模（资产总额）配比。资产规模的扩大会增加企业的管理要求，如设备的增加、人员扩充等，从而增加管理费用
		会计报表附注中关于关联方交易的披露。这种关联方交易主要是企业向关联方企业租入固定资产、无形资产的使用权，以及向上级单位或母公司上缴的“管理费”等，分析时要注意这种交易的真实性、合理性，警惕人为转移企业资产行为
财务费用	指企业为筹集生产经营所需资金而发生的费用。具体包括的项目内容有：利息支出（减利息收入）、汇兑差额、支付给金融机构的手续费及企业发生或收到的现金折扣等	应将财务费用分析与企业资本结构分析相结合，观察财务费用的变动源于企业短期借款还是源于长期借款
		应关注购销业务中发生的现金折扣情况，关注企业应当取得的购货现金折扣是否都已经取得，若存在大量没有取得的现金折扣，应怀疑企业现金流是否紧张
资产减值损失	指企业计提各项资产减值准备所形成的损失	资产减值损失分析的作用在于，通过资产减值损失项目的规模大小及减值率可以分析和评价企业资产管理的质量和盈余管理倾向
		结合会计报表附注，了解资产减值损失的具体构成情况，即企业当年主要是哪些项目发生了减值
		结合资产负债表中有关资产项目，考察有关资产减值的幅度（减值率），从而对合理预测企业未来财务状况提供帮助
		将当期各项资产减值情况与企业以往情况、市场情况及行业水平配比，以评价过去，掌握现在，分析其变动趋势，预测未来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

项目	内容	具体说明
公允价值变动损益	指企业交易性金融资产、投资性房地产等以公允价值计量且其变动计入当期损益的金额	公允价值变动损益的实质。公允价值变动损益代表的是一种已确认但尚未实现的损益，只有将相应的投资类资产处置时，原来计入公允价值变动损益的金额转入投资收益后，才形成企业实实在在的利益
		公允价值变动损益与投资收益的关系。新会计准则更加强调企业资产的质量，不再单纯地强调企业实现利润的多少。按照资产负债表观，企业财富的增加不能只单纯关注利润，还要关注净资产，关注期末净资产和期初净资产相比是否真正增加
		公允价值变动损益对利润的影响。公允价值变动损益分析的作用在于，可通过考察公允价值变动损益项目的规模大小及其在利润中所占的比例来评价企业利润结构的波动性
投资收益	指企业以各种方式对外投资所取得的收益（或发生的损失）	投资收益是一种间接获得的收益。投资是通过让渡企业的部分资产而换取的另一项资产，即通过其他单位使用投资者投入的资产所创造的效益而分配取得的，或通过投资改善贸易关系等手段达到获取利益的目的
		投资收益与有关投资项目配比。即要求投资收益应与企业对外投资的规模相适应，一般投资收益率应高于同期银行存款利率，只有这样才值得企业对外投资
		投资收益核算方法的正确性。如长期股权投资有成本法和权益法两种核算方法。不恰当地采用成本法可以掩盖企业的投资损失或转移企业的资产；而不恰当地采用权益法则可以虚报企业的投资收益
		警惕某些公司利用关联交易"制造"投资收益。这样的投资收益往往质量不高，甚至有欺骗投资者的嫌疑
		投资收益的持久性。在我国的新会计准则中，投资收益包括长期股权投资收益和金融资产投资收益。一般而言，长期股权投资所取得的投资收益是企业在正常的生产经营中所取得的可持续投资收益
营业利润	指企业从营业活动中获得的利润	企业营业利润的多少，代表了企业的总体经营水平和效果。通常营业利润越大的企业，效益越好
营业外收入	指企业发生的与其日常活动无直接关系的各项利得，主要包括非流动资产处置利得、盘盈利得、捐赠利得、确实无法支付而按规定程序经批准后转作营业外收入的应付款项等	营业外收入是一项利得。此项收入不具有经常性，但对企业业绩的影响也不可小视
		作为利得，营业外收入与营业外支出不存在配比关系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

项目	内容	具体说明
营业外支出	指企业发生的与其日常活动无直接关系的各项损失，包括非流动资产处置损失、盘亏损失、公益性捐赠支出、非常损失等	是否是企业的经营管理水平较低
		是否为通过关联方交易来转移企业资产
		是否有违法经营行为，如违反经济合同、滞延纳税、非法走私商品
		是否有经济诉讼和纠纷等
净利润	指利润总额减去所得税后的余额，是企业经营业绩的最终结果，也是企业利润分配的源泉	在分析净利润增长率时应结合主营业务收入增长率给予评价，当净利润增长率高于主营业务收入增长率时，表明企业主营业务的获利能力在不断提高，企业具有良好的发展前景

三、利润表的一般分析

1. 利润表水平分析

利润表水平分析如表 2-12 所示。

表 2-12　　利润表水平分析

编制单位：天然气公司　　2011 年 12 月 31 日　　单位：百万元

项目	本期金额	上期金额	增减额	增（减）%
一、营业收入	336587	248559	88028	35.42
减：营业成本	249225	165683	83542	50.42
营业税费及附加	47010	33732	13278	39.36
销售费用	9955	11369	-1414	-12.44
管理费用	12833	12099	734	6.07
财务费用	2610	1143	1467	128.35
资产减值损失	4339	49	4290	8755.10
加：公允价值变动收益				
投资收益	17789	14102	3687	26.15
其中：对联营企业和合营企业的投资收益				
二、营业利润	28404	38684	-10280	-26.57
加：营业外收入	570	522	48	9.20
减：营业外支出	2868	3879	-1011	-26.06
其中：非流动资产处置损失				

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

项目	本期金额	上期金额	增减额	增（减）%
三、利润总额	26106	35327	–9221	–26.10
减：所得税费用	5960	2320	3640	156.90
四、净利润	32066	33007	–941	–2.85
五、每股收益				
（一）基本每股收益	0.18	0.18		
（二）稀释每股收益	0.18	0.18		
六、综合收益				
（一）其他综合收益	–151	15		
（二）综合收益总额	31915	33022		

利润表水平分析评价如表 2–13 所示。

表 2–13　　利润表水平分析评价

项目	具体说明
净利润分析	2011 年度实现净利润 32066 百万元，比 2010 年减少了 941 百万元，减少了 2.85%
	所得税费用增长了 156.9%，所以净利润减少了，由于营业收入的增加，导致减少的幅度不大
	所得税费用增长的幅度相当大，结合报表附注等相关资料进一步分析减少的原因得出利润总额的大幅减少是导致净利润减少的主要因素
利润总额分析	2011 年度实现利润总额 26106 百万元，比 2010 年减少了 9221 百万元，减少率为 26.11%
	营业利润的减少是利润总额降低的主要原因，并且营业外收入和营业外支出也需要结合更多的资料进行详细分析
营业利润分析	2011 年实现营业利润 28404 百万元，比 2010 年减少了 10280 百万元，减少率为 26.57%
	公司营业收入增加了 88028 百万元，并且营业成本增加了 83542 百万元，营业收入的增幅明显低于营业成本的增幅，故导致营业利润的减少

2. 利润表的垂直分析

利润表的垂直分析如表 2–14 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 2–14 **利润表的垂直分析**

编制单位：天然气公司 2011 年 12 月 31 日 单位：百万元

项目	本期金额	上期金额	结构（%）	
			期末	期初
一、营业收入	336587	248559	100	100
减：营业成本	249225	165683	74.04	66.66
营业税金及附加	47010	33732	13.97	13.57
销售费用	9955	11369	2.96	4.57
管理费用	12833	12099	3.81	4.87
财务费用	2610	1143	0.78	0.46
资产减值损失	4339	49	1.29	0.02
加：公允价值变动收益				
投资收益	17789	14102	5.29	5.67
其中：对联营企业和合营企业的投资收益				
二、营业利润	28404	38684	8.44	15.56
加：营业外收入	570	522	0.17	0.21
减：营业外支出	2868	3879	0.85	1.56
其中：非流动资产处置损失				
三、利润总额	26106	35327	7.76	14.21
减：所得税费用	5960	2320	1.77	0.93
四、净利润	32066	33007	9.53	13.28
五、每股收益				
（一）基本每股收益	0.18	0.18		
（二）稀释每股收益	0.18	0.18		
六、综合收益				
（一）其他综合收益	-151	15		
（二）综合收益总额	31915	33022		

利润表的垂直分析评价如表 2–15 所示。

表 2–15 **利润表垂直分析评价**

项目	具体说明
构成情况分析	本年度的营业利润占营业收入的比重为 8.44%，比 2010 年度的 15.56%下降了 7.12%；利润总额占营业收入的比重为 7.76%，比 2010 年度的 14.21%下降了 6.45%；净利润占营业收入的比重为 9.53%，比 2010 年度的 13.28%下降了 3.75%
	从企业利润的构成来说，企业的盈利能力有所下降

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

项目	具体说明
内部结构分析	营业成本的比重有所上升，可能是由于企业没有严格控制成本的结果
	营业税金及附加、销售费用、管理费用、财务费用和资产减值损失的比重变化不是很大，对企业的利润影响不大
总体分析	中国天然气有限公司提高了收入质量的同时也提高了成本，导致利润最终没有提高而是下降

第三节　现金流量表解读

一、现金流量表的含义

1. 现金流量表的定义

现金流量表（Statement of Cash Flows）是财务报表的三个基本报告之一，反映的是企业在一定会计期间内（通常是每月或每季），一家机构的现金（包含现金等价物）的增减变动情况。现金流量表的组成内容与资产负债表和利润表相一致。

2. 现金流量表的作用

通过现金流量表可以概括反映经营活动、投资活动和筹资活动对企业现金流入和现金流出的影响，对评价企业的利润、财务状况及财务管理水平能比传统的损益表提供更好的基础。其作用如图 2–5 所示。

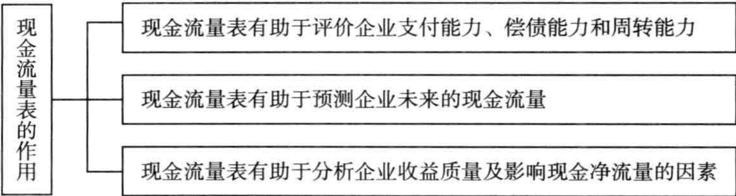


图 2–5　现金流量表的作用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 现金流量表分析的目的

现金流量表是以收付实现制为基础编制的，揭示了一定时期内现金流量的状况，通过对现金流量表的分析，可以达到如图 2-6 所示的目的。

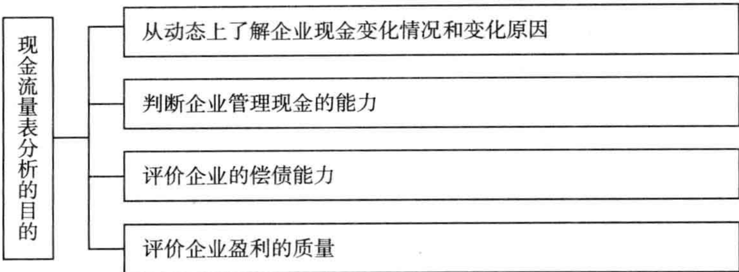


图 2-6 现金流量表分析的目的

二、现金流量表的项目分析

1. 经营活动现金流量分析

经营活动现金流量是现金流量分析的重点，它体现了企业现金的主要来源。经营活动现金流量分析如表 2-16 所示。

表 2-16 经营活动现金流量分析

项目	具体说明
定义	经营活动产生的现金流量，是企业在日常的营业活动中从事正常经营业务所产生的现金流量，包括物资的采购、商品的销售、提供或接受劳务、缴纳税款、支付工资、发生相关经营销售费用等行为中所涉及的现金流量
销售商品、提供劳务收到的现金	该项目反映企业从事正常经营活动所获得的、与销售商品或提供劳务等业务收入相关的现金收入（含在业务发生时向客户收取的增值税等）
	包括在本期发生的业务并在本期收到的现金收入、在以前会计期间发生但在本期收到款项的业务收入以及至今尚未发生但在本期已经预收了业务款项的现金收入等
	分析时主要关注企业的资金所得，是否要依赖于其日常销售商品、提供劳务收到的现金
	①经营活动取得的现金流入是否与利润表中营业收入总额相匹配；②收取现金比率是否较高，同时与企业采取的收账政策结合分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

项目	具体说明
收到的税费返还	本项目反映企业收到返还的增值税、营业税、所得税、消费税、关税和教育费附加返还款等各种税费返还款。该项目数额不大，很多企业该项目数为零，只有外贸出口型企业、国家财政扶持领域的企业或地方政府支持的上市公司才有可能涉及
	该项目的分析一方面应当与企业的营业收入相结合，同时注意有些企业虚构收入，但现金流量表中却没有收到相应的税费返还情况；另一方面还应当关注企业享受的税收优惠在未来可持续的时间，以及哪些税收项目享受优惠
收到的其他与经营活动有关的现金	本项目反映企业收到的罚款收入、经营租赁收到的租金等其他与经营活动有关的现金流入
	该项目分析时因内容具有偶然性，不应过多关注，如果其金额较大，应观察剔除该项目后企业经营活动净现金流量的情况
购买商品、接受劳务支付的现金	本项目反映企业本期购买商品、接受劳务实际支付的现金包括增值税进项税额，以及本期支付前期购买商品、接受劳务的未付款项和本期预付款项，减去本期发生的购货退回收到的现金
	分析时应关注该项目的内容和构成，同时将其与“销售商品提供劳务收到的现金”对应分析，因它是企业经营收入的物质基础与劳务保证
支付给职工以及为职工支付的现金	本项目反映企业本期实际支付给职工的工资、奖金、各种津贴和补贴等职工薪酬，不包含在建工程、无形资产负担的职工薪酬以及支付的离退休人员的职工薪酬
	分析时应关注项目内容，注意查看企业是否将不应纳入其中的部分计算在内。同时，该项目在一定程度上也反映了企业生产经营规模的变化
支付的各项税费	本项目反映企业本期发生并支付的、本期支付以前各期发生的以及预交的教育费附加、矿产资源补偿费、印花税、房产税、土地增值税、车船税、预交的营业税等税费，计入固定资产价值、实际支付的耕地占用税（本期退回的增值税、所得税等除外）
	通过该项目，分析人员可以得到企业真实的纳税状况
支付的其他与经营活动有关的现金	本项目反映企业支付的罚款支出、差旅费、业务招待费、保险费、经营租赁支付的现金等其他与经营活动有关的现金流出
	该项目金额不宜过大，分析时主要关注其内容构成变化

2. 投资活动现金流量质量分析

投资活动现金流量质量分析如表 2-17 所示。

表 2-17　投资活动现金流量质量分析

项目	具体说明
定义	投资活动是指企业对外的股权、债权投资，以及对内的非货币性资产（固定资产、无形资产等）投资。投资活动对企业未来期间损益有直接影响，一般情况下投资活动现金净流量大于或等于零

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

项目	具体说明
收回投资收到的现金	本项目反映企业出售、转让或到期收回除现金等价物以外的交易性金融资产、长期股权投资而收到的现金，以及收回持有至到期投资本金而收到的现金，但持有至到期投资收回的利息除外
	是否存在现金流量紧张情况，如将原划分为持有至到期投资而在其未到期前出售，以缓解资金缺乏的现象
	分析处理长期股权投资的原因，弄清处置是因为被投资企业收益下滑还是调整企业未来期间战略
取得投资收益收到的现金	本项目反映企业因股权性投资而分得的现金股利，从子公司、联营企业或合营企业分回利润而收到的现金，以及因债权性投资而取得的现金利息收入，但股票股利除外
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额	本项目反映企业出售、报废固定资产、无形资产和其他长期资产所取得的现金包括因资产毁损而收到的保险赔偿收入，减去为处置这些资产而支付的有关费用后的净额，但现金净额为负数的除外
	①企业处置长期资产的目的，是因为调整经营方向还是缩减经营规模；②这些资产在企业总体经营中的地位与作用，重视是否因现金危机将正在使用的资产处置了
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额	本项目反映企业处置子公司及其他营业单位所取得的现金减去相关处置费用后的净额
	同上一个项目相同，分析人员应关注企业处置子公司的目的，并确定这种行为对企业的长远影响
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	本项目反映企业购买、建造固定资产、取得无形资产和其他长期资产所支付的现金及增值税款、支付的应由在建工程和无形资产负担的职工薪酬现金支出，不包括购建固定资产而发生的借款利息资本化部分、融资租入固定资产所支付的租赁费
	增减数额变动，是否企业有调整经营规模或方向的意图
	企业经营周期变动对增减数额影响不同，初创期和成长期投资较多，金额较大，衰退期则相反
投资支付的现金	本项目反映企业取得的除现金等价物以外的权益性投资和债权性投资所支付的现金以及支付的佣金、手续费等附加费用
	分析人员应当关注企业在本部分的支出金额是否来自闲置资金，是否存在挪用主营业务资金进行投资的行为
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额	本项目反映企业购买子公司及其他营业单位购买出价中以现金支付的部分，减去子公司或其他营业单位持有的现金和现金等价物后的净额
	分析时应关注其内涵对其组成的影响

3. 筹资活动现金流量质量分析

筹资活动现金流量质量分析如表 2-18 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 2–18 筹资活动现金流量质量分析

项目	具体说明
定义	筹资活动的现金流量反映了企业出于各种需求而进行资金筹措活动所产生的现金流入与流出金额
吸收投资收到的现金	本项目反映企业以发行股票、债券等方式筹集资金实际收到的款项，减去直接支付给金融企业的佣金、手续费、宣传费、咨询费、印刷费等发行费用后的净额
	该项目增加的现金流可以增加企业的信用能力，并有利于企业长期发展
取得借款收到的现金	反映企业举借各种短期、长期借款而收到的现金
	分析时关注借款用途及内容
偿还债务支付的现金	反映企业以现金偿还债务的本金
	该项目与“取得借款收到的现金”结合起来，可以观察企业债务使用的方法；与企业经营活动现金流量结合，观察企业日常经营所需流动资金是自己创造，还是一直靠借款维持
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	反映企业实际支付的现金股利、支付给其他投资单位的利润或用现金支付的借款利息、债券利息
	本项目关注内容组成变化，看是否能够满足现金需要量
收到的其他与筹资活动有关的现金、支付的其他与筹资活动有关的现金	该项目反映企业除上述四个项目外，收到或支付的其他与筹资活动有关的现金流入或流出，包括以发行股票、债券等方式筹集资金而由企业直接支付的审计和咨询等费用、为购建固定资产而发生的借款利息资本化部分、融资租入固定资产所支付的租赁费、以分期付款方式购建固定资产的各期支付的现金等

4. 补充资料的分析

补充资料的分析如表 2–19 所示。

表 2–19 补充资料的分析

项目	具体说明
资产减值准备	该项目反映企业本期计提的坏账准备、存货跌价准备、短期投资跌价准备、长期股权投资减值准备、持有至到期投资减值准备、投资性房地产减值准备、固定资产减值准备、在建工程减值准备、无形资产减值准备、商誉减值准备、生产性生物资产减值准备、油气资产减值准备等资产减值准备
	本期计提资产减值准备时，减值损失已计入本期利润表中的相关损益项目，但实际上与经营活动现金流量无关
固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧	该项目分别反映企业本期计提的固定资产折旧、油气资产折耗、生产性生物资产折旧
	资产折旧、折耗并不影响经营活动现金流量，因此，在净利润基础上调整计算时，应将其全部加回到净利润中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

项目	具体说明
无形资产摊销、长期待摊费用摊销	这两个项目分别反映企业本期计提的无形资产摊销、长期待摊费用摊销
	无形资产、长期待摊费用的摊销增加了成本费用，并在计算净利润时从中扣除，由于没有发生现金流出，所以在将净利润调节为经营活动现金流量时应加回
	对于金额较大、变化显著的项目应结合会计报表附注中的相关项目及相关会计政策进行详细分析，以发现操纵会计利润的行为
处置固定资产、无形资产和其他长期资产的损失和固定资产报废损失	这两个项目属于投资活动产生的损益，所以在将净利润调节为经营活动现金流量时需要予以调节
公允价值变动损失	该项目反映持有的金融资产、金融负债以及采用公允价值计量模式的投资性房地产的公允价值变动损益，属于投资活动损益，应予调整
财务费用	企业发生的财务费用可以分别归属于经营活动、投资活动和筹资活动
	对属于经营活动产生的财务费用，若既影响净利润又影响经营活动现金流量，则不需要调整
	对于属于投资活动和筹资活动产生的财务费用，只影响净利润，不影响经营活动现金流量，应在净利润的基础上进行调整
投资损失	该项目是因为投资活动所引起的，与经营活动无关。因此，无论是否有现金流量，该项目应全额调节净利润，但不包括计提的减值准备
递延所得税资产减少和递延所得税负债增加	这两个项目分别反映企业资产负债表“递延所得税资产”和“递延所得税负债”项目的期初余额与期末余额的差额
	递延所得税在计提和缴纳时间上的不一致性导致了其对利润和现金流量影响时间上的不一致性，因此应在净利润的基础上进行调整
存货的减少、经营性应收项目的减少和经营性应付项目的增加	这三个项目分别反映了企业资产负债表“存货”项目、企业本期经营性应收项目和企业本期经营性应付项目的期初余额与期末余额的差额
	存货增加，说明现金减少或经营性应付项目增加；存货减少，说明非付现销售成本增加
	赊购增加的存货，通过同时调整经营性应付项目的增减变动而自动抵消。若存货的增减变动不属于经营活动，则不做调整，如接受投资者投入的存货应作扣除
	经营性应收项目增加，说明企业未收到现金的收入增加，即利润增加但现金流量未增加。经营性应收项目减少，说明应收款项收回，现金增加，但不影响利润

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、现金流量表的一般分析

1. 现金流量表水平分析

现金流量表水平分析如表 2-20 所示。

表 2-20　　现金流量表水平分析

会企 03 表

编制单位：中国天然气股份公司　　2011 年　　单位：百万元

项目	本期金额	上期金额	差额	变动幅度
一、经营活动产生的现金流量：				
销售商品、提供劳务收到的现金	1119388	834884	284504	34.08%
收到的税费返还	701	341	360	105.58%
收到的其他与经营活动有关的现金	16466	8384	8082	96.40%
经营活动现金流入小计	1136555	843609	292946	34.73%
购买商品、接受劳务支付的现金	748623	456705	291918	63.92%
支付给职工以及为职工支付的现金	42566	37738	4828	12.80%
支付的各种税费	196246	149577	46669	31.20%
支付的其他与经营活动有关的现金	18512	34190	-15678	-45.86%
经营活动现金流出小计	1005947	678210	327737	48.33%
经营活动产生的现金流量净额	130608	165399	-34791	-21.04%
二、投资活动产生的现金流量：				
收回投资收到的现金	3360	81	3279	4048.15%
取得投资收益收到的现金	56222	44633	11589	25.97%
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额				
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额				
收到的其他与投资活动有关的现金	545	492	53	10.78%
投资活动现金流入小计	60127	45206	14921	33.01%
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	124505	112441	12064	10.73%
投资支付的现金	131153	27238	103915	381.51%
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额				
支付的其他与投资活动有关的现金				
投资活动现金流出小计	137658	139679	-2021	-1.45%
投资活动产生的现金流量净额	-77531	-94473	16942	-17.94%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

项目	本期金额	上期金额	差额	变动幅度
三、筹资活动产生的现金流量:				
吸收投资收到的现金				
取得借款收到的现金	181034	129404	51630	39.90%
收到的其他与筹资活动有关的现金	173	118	55	46.61%
筹资活动现金流入小计	181207	129522	51685	39.91%
偿还债务支付的现金	116953	160883	-43930	-27.31%
分配股利、利润和偿付利息支付的现金	41532	29376	12156	41.38%
支付的其他与筹资活动有关的现金	69	190	-121	-63.69%
筹资活动现金流出小计	158554	190449	-31895	-16.75%
筹资活动产生的现金流量净额	22653	-60972	83625	-137.16%
四、汇率变动对现金的影响				
五、 现金及现金等价物净增加额	75730	9999	65731	657.38%
加：期初现金及现金等价物余额	25336	66888	-41552%	-62.13%
六、 期末现金及现金等价物余额	101066	76887	24179	31.45%

从表 2-21 中分析得出如表 2-22 所示分析理论。

表 2-21　　分析理论

项目	具体分析
经营活动现金流量	经营活动现金流量净额减少了 34791 百万元，较 2010 年减少了 21.04%
	经营活动现金流入量和流出量分别比 2010 年增长了 34.73%和 48.33%，增长额分别为 292946 百万元和 327737 百万元
	经营活动现金流入量的增加主要是因为销售商品、提供劳务收到的现金、收到的税费返还和收到的其他与经营活动有关的现金分别增加了 284504 百万元、360 百万元和 8082 百万元，增长率分别为 34.08%、105.58%和 96.40%
	收到的税费返还增长率比销售商品、提供劳务收到的现金增长率大很多，因为收到税费返还基数较小，其变动额只占销售商品、提供劳务收到的现金变动额的 0.13%，说明经营活动现金流入量的增加主要是由销售商品、提供劳务收到的现金引起的
	经营活动现金流出量的增加主要是购买商品、接受劳务支付的现金，增加了 291918 百万元，增长率为 63.92%，尽管支付给职工以及为职工支付的现金、支付的各项税费较 2010 年也有较大的增长，但因增长额较低，对经营活动现金流出量影响较小
	由于本期经营活动现金流出量增长率大于经营活动现金流入量增长率，从而导致经营活动现金流量净额增长幅度较低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

项目	具体分析
投资活动现金流量	投资活动现金流量净额增加了 16942 百万元，较 2010 年减少 17.94%
	投资活动现金流入量较 2010 年增加了 14921 百万元，增幅 33.01%，究其原因是由于本年收回投资所得到的现金净额比 2010 年增加了 4048.15%，主要是上年基数较小原因所致，增加额 3279 百万元。处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额没有，说明该企业固定资产利用情况较好
	取得投资收益收到的现金较 2010 年有很大的增长，增加 11589 百万元，增长率高达 25.97%，取得投资收益收到的现金增长较多，说明该企业的投资效果较好
筹资活动现金流量	筹资活动现金流量净额增加了 83625 百万元，较 2010 年增长了 137.16%
	筹资活动产生的现金流入量较 2010 年有小幅度增加，主要是取得借款收到的现金增加所致
	筹资活动现金流出减少 16.75%，主要是由于该企业当年偿还了大量的银行到期债务，从而使偿还债务支付的现金比 2010 年减少 43930 百万元，减少 27.31%
综合分析	中国天然气股份公司 2011 年经营活动现金流量充足，在满足日常经营活动所需现金流量外，扩大对外战略投资，寻求未来发展空间，增加未来现金流量，积极偿还债务，减少财务风险

2. 现金流量表的结构分析

（1）现金流入结构分析。现金流入结构分析如表 2–22 所示。

表 2–22　　　　现金流入结构分析

单位：百万元

项目	金额		结构（%）			
			本期金额		上期金额	
	本期金额	上期金额	总流入结构	内部流入结构	总流入结构	内部流入结构
一、经营活动现金流入						
销售商品、提供劳务收到的现金	1119388	834884	84.73	98.49	85.79	98.97
收到的税费返还	701	341	0.05	0.06	0.04	0.04
收到其他与经营活动有关的现金	16466	8384	1.25	1.45	0.86	0.99
经营活动现金流入小计	1136555	843609	86.03	100	86.68	100
二、投资活动现金流入						
收回投资收到的现金	3360	81	0.25	5.59	0.08	0.18
取得投资收益收到的现金	56222	44633	4.26	93.51	4.59	98.73
处置固定资产、无形资产和其他长期资产收回的现金净额						

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

项目	金额		结构（%）			
			本期金额		上期金额	
	本期金额	上期金额	总流入结构	内部流入结构	总流入结构	内部流入结构
处置子公司及其他营业单位收到的现金净额						
收到其他与投资活动有关的现金	545	492	0.04	0.91	0.05	1.09
投资活动现金流入小计	60127	45206	4.55	100	4.65	100
三、筹资活动现金流入						
吸收投资收到的现金						
取得借款收到的现金	181034	129404	13.70	99.90	13.3	99.91
收到其他与筹资活动有关的现金	173	118	0.01	0.09	0.01	0.09
筹资活动现金流入小计	181207	129522	13.72	100	13.31	100
四、现金流入合计	1321122	973212	100.00		100.00	

从表 2-22 中分析得出：

◆2011 年中国天然气股份公司现金流入主要是由经营活动带来的，其占整个现金流入的比重为 86.03%。

◆经营活动现金总流入中有 84.73%来源于销售商品、提供劳务收到的现金，这说明企业的主营业务发展强劲，为企业带来了良好的回报。

◆投资活动取得的现金流入虽只占现金总流入的 4.26%，但主要是由投资收益产生的。

◆筹资活动中，取得借款收到的现金占筹资活动总现金流入的 99.91%，说明企业主要通过借款来满足企业发展的需要。

◆与 2010 年相比，企业经营活动、投资活动和筹资活动带来的现金流入比例都略有下降。

◆从上述现金流入结构分析可知，企业的现金流入结构还是比较合理的。

（2）现金流出结构分析。现金流出结构分析如表 2-24 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 2-23　　现金流出结构分析

单位：百万元

项目	金额		结构（%）			
	本期金额	上期金额	本期金额		上期金额	
			总流出结构	内部流出结构	总流出结构	内部流出结构
一、经营活动现金流出						
购买商品、提供劳务支付的现金	748623	456705	57.49	74.42	45.3	67.34
支付的给职工以及为职工支付的现金	42566	37738	3.27	4.24	3.75	5.57
支付的各种税费	196246	149577	15.07	19.51	14.84	22.06
支付的其他与经营活动有关的现金	18512	34190	1.43	1.84	3.39	5.05
经营活动现金流出小计	1005947	678210	77.26	100	67.26	100
二、投资活动现金流出						
购建固定资产、无形资产和其他长期资产支付的现金	124505	112441	9.57	90.45	11.16	80.5
投资支付的现金	13153	27238	1.01	9.56	2.71	19.5
取得子公司及其他营业单位支付的现金净额						
支付的其他与投资活动有关的现金						
投资活动现金流出小计	137658	139679	10.58	100	13.86	100
三、筹资活动现金流出						
偿还债务支付的现金	116953	160883	8.99	73.77	15.96	84.48
分配股利、利润或偿付利息支付的现金	41532	29376	3.19	26.2	2.92	15.43
支付其他与筹资活动有关的现金	69	190	0.01	0.05	0.02	0.1
筹资活动现金流出小计	158554	190449	12.18	100	18.89	100
四、现金流出合计	1302159	1008338	100		100	

从表 2-23 中分析得出：

◆2011 年中国天然气股份公司现金流出中经营活动现金流出占总流出 77.26%。

◆经营活动现金总流出量中，购买商品、提供劳务支付的现金、支付给职工以及为职工支付的现金之和占比为 72.79%，这一比例与经营活动的现金流入是相配比的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◆投资活动现金流出占现金总流出量的 10.58%，主要是用于对外投资，从资产负债表中可以发现长期股权投资比上年增加了 11527 百万元，增幅达 5.73%。

◆筹资活动现金流出只占现金总流出量的 12.18%，主要是企业分配股利、利润或偿付利息支付的现金增加所致，其占筹资活动现金流出的 3.19%。

◆与 2010 年相比，经营活动、投资活动和筹资活动的现金流出量比重均略有下降。

◆上述和现金流入结构分析是吻合的，表明中国天然气股份公司现金流出结构是比较合理的。

（3）现金净流量的分析。现金净流量的分析如表 2–24 所示。

表 2–24 现金净流量的分析

单位：百万元

项目	金额		结构（%）	
	本期	上期	本期	上期
经营活动产生的现金流量净额	130608	165399	172.47	1654.16
投资活动产生的现金流量净额	–77531	–94473	–102.38	–944.82
筹资活动产生的现金流量净额	22653	–60927	29.91	–609.78
现金及现金等价物增加额	75730	9999	100	100

从表 2–24 中分析得出：

◆2011 年中国天然气股份公司现金净增加额为 75730 百万元。

◆经营活动产生的现金流量净额为 130608 百万元，为企业当期现金净增加额注入了 172.47%的现金，这个比例越高，表明企业自身生产经营活动创造现金的能力越强，财务基础越稳固，偿债能力越强，企业的风险越小。

◆投资活动产生的现金流量净额为–77531 百万元，使当期现金净流量减少了 102.38%；筹资活动产生的现金流量净额为 22653 百万元，使当期现金净流量增加了 29.91%。

◆同 2010 年相比，经营活动产生的现金流量净额和投资活动产生的现金流量净额占现金及现金等价物净增加额的比例显著增加，是因为 2011 年现金及现金等价物净增加额绝对值较小所致。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◆从现金流量结构分析可知，企业的当期现金流量主要来源于经营活动。这样的净流量结构风险小，相对稳定。

第四节　所有者权益变动表解读

一、所有者权益变动表的含义

1. 所有者权益变动表的定义

所有者权益变动表（Statement of Stockholders Equity）也称股东权益变动表，是指反映构成所有者权益的各组成部分当期的增减变动情况的报表。

2. 所有者权益变动表的内容

所有者权益变动表应当全面反映一定时期所有者权益变动的情况，不仅包括所有者权益总量的增减变动，还包括所有者权益增减变动的重要结构性信息，特别是要反映直接计入所有者权益的利得和损失，让报表使用者准确理解所有者权益增减变动的根源。在所有者权益变动表中，所有者权益变动表至少应当单独列示反映如图 2–7 所示的信息项目。

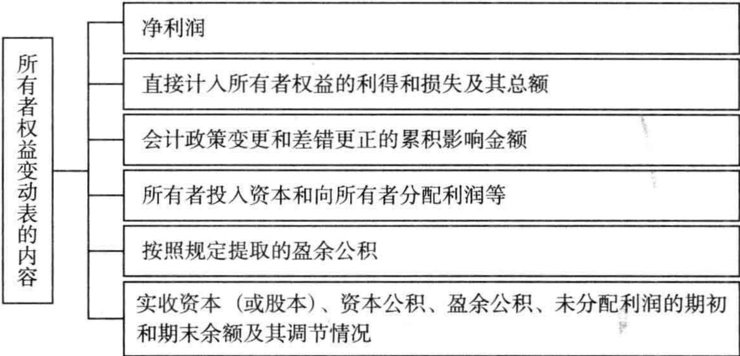


图 2–7　所有者权益变动表的内容

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、所有者权益变动表各项目分析

所有者权益变动表各项目分析如表 2–25 所示。

表 2–25　　所有者权益变动表各项目分析

项目	分析
股本变动情况的分析	股本的增加包括资本公积转入、盈余公积转入、利润分配转入和发行新股等多种渠道，前三种都会稀释股票的价格，而发行新股既能增加注册资本和股东权益，又可增加公司的现金资产，这是对公司发展最有利的增股方式
资本公积变动情况的分析	资本公积增加的原因包括资本（股本）溢价和其他资本公积的增加
	资本公积减少的原因主要是转增资本
盈余公积变动情况的分析	盈余公积的增减变动情况可以直接反映出企业利润积累程度
利润分配的分析	利润分配实际上体现的是企业资金积累与消费的比例关系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章 偿债能力分析

第一节 企业偿债能力分析的含义

企业的偿债能力是指一个企业能够按时、足额地支付到期债务的能力，是一个企业经济实力的真实反映。企业在一个时期内的偿债能力应通过两个方面来理解：

（1）总量概念，即企业可以有计划地获得多少资金，以便有效地用于满足企业支付货款、偿还贷款本息，支付职工工资、支付股息股利以及办理预算缴款等方面的正常需要的能力。

（2）增量的规模，即企业新增了多少财力可以满足新增需要的能力。

一、偿债能力分析的特点

偿债能力分析的特点如图 3-1 所示。

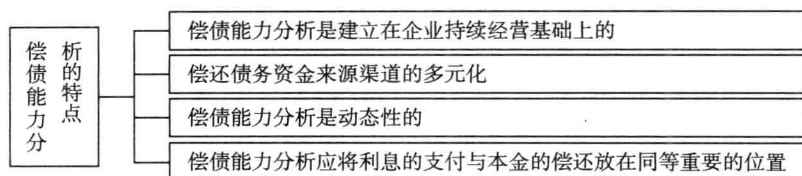


图 3-1 偿债能力分析的特点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、偿债能力分析的分类

企业的债务按时间长短可分为短期债务和长期债务，偿债能力分析亦分为长期偿债能力分析和短期偿债能力分析。企业偿债能力分析的分类如图 3–2 所示。

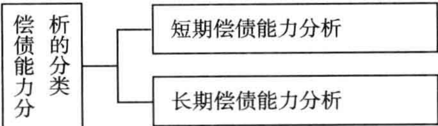


图 3–2　偿债能力分析的分类

三、短期偿债能力与长期偿债能力的关系

企业短期偿债能力与长期偿债能力既相互统一，又有显著区别；既有共性，又有特殊性。正确理解两种偿债能力的关系，有利于客观地分析、评价企业的偿债能力，提高财务决策的准确性。两者的关系如表 3–1 所示。

表 3–1　短期偿债能力与长期偿债能力的关系

项目	具体内容
联系	企业的长期债务只是一种静态的划分，随着时间的推移，长期债务也会变成“短期债务”，而部分短期债务也可能为企业长期使用，变成企业的“长期债务”
	无论短期偿债能力还是长期偿债能力，都取决于企业经济效益的高低
	短期偿债能力和长期偿债能力都有保证企业债务及时有效偿付的共同特征
区别	短期偿债能力反映了企业保证短期债务的有效偿付程度；长期偿债能力反映了企业保证未来到期债务有效偿付的能力
	短期偿债能力所涉及的债务偿付一般是企业流动性支出；长期偿债能力所涉及的债务偿付一般是企业的固定性支出
	短期债务的物质承担者是企业的流动资产，流动资产的量和质是企业短期偿债能力的决定因素；长期偿债能力的物质承担者是企业资金结构与盈利水平

四、企业偿债能力分析的意义

企业有无偿债能力是企业能否健康成长和发展的关键，所以说企业的偿

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

债能力分析是企业财务报表分析的重要组成部分，企业偿债能力分析的意义体现在如图 3-3 所示的几个方面。

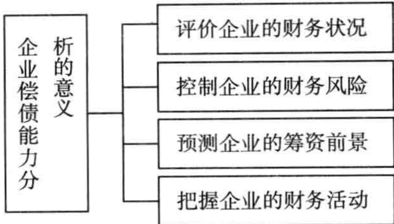


图 3-3 企业偿债能力分析的意义

第二节 短期偿债能力分析

一、短期偿债能力分析概述

1. 短期偿债能力的定义

短期偿债能力是指企业在短期内筹措资金，在不变卖或处置固定资产的前提下偿还到期债务的能力。

该种债务是指短期内到期、需要偿付的债务，它包括流动负债、一年内到期的长期负债。

2. 短期偿债能力分析的财务指标

企业在对资产负债表进行短期偿债能力分析时，需要注意如图 3-4 所

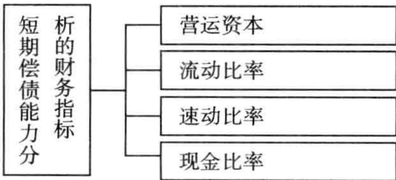


图 3-4 短期偿债能力分析的财务指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

示的财务指标。

二、短期偿债能力分析的作用

短期偿债能力对企业任何利益关系主体的利益都有非常重要的影响，如图 3-5 所示。

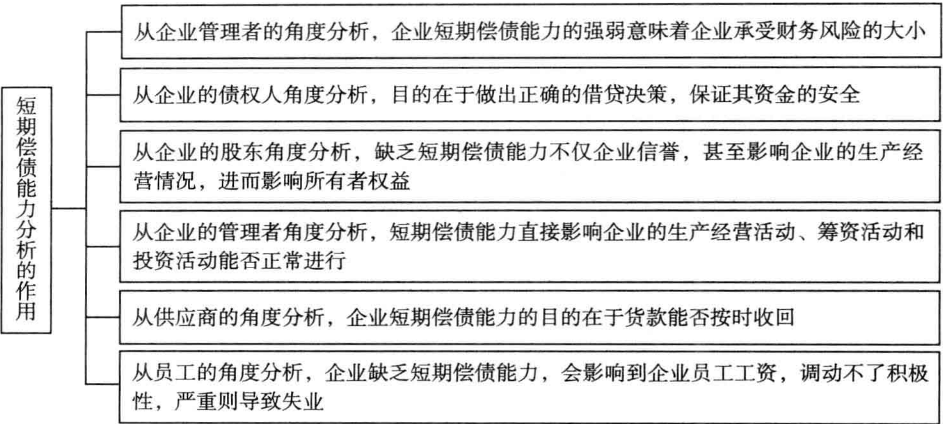


图 3-5　短期偿债能力分析的作用

三、短期偿债能力指标分析

1. 营运资本

（1）营运资本的定义。营运资本也称营运资金（Working Capital），是企业可以用于营运的资金部分。其计算公式为：

营运资本 = 流动资产 - 流动负债



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指标说明：

流动资产价值的高低决定营运资本的高低，进而决定短期偿债能力的大小。营运资本过高，说明企业的闲散资金过多，资金没有得到充分的利用；营运资本过低，说明企业的流动资金不足，经营困难。

值得注意的是，营运资本指标必须与过去期间的营运资本指标相比才能衡量指标的合理性。同时也要考虑企业规模的扩大和缩小问题。

案 例

根据中国天然气股份公司所给的财务报告资料，对营运资本进行分析如表 3–2 所示。

表 3–2 **营运资本比较分析**

单位：百万元

项 目	本 年		上 年		增 长		
	金额	结构（%）	金额	结构（%）	金额	增长（%）	结构（%）
流动资产	330314	100	211984	100	118330	56	100
流动负债	447073	135	319630	151	127443	40	108
营运资本	–116759	–35	–107646	–51	–9113	8	–8
长期资产	1168784		1144667		24117		
长期资本	1499098		1356651		142447		

从表 3–2 中分析中国天然气股份公司可以得出以下结论：

◆上年的流动资产为 211984 百万元，流动负债为 319630 百万元，营运资本为–107646 百万元。从相对数看，流动资产中营运资本的配置比率为–51%（营运资本/流动资产），流动资产中流动负债的配置比率为 151%（流动负债/流动资产）。说明在每 100 元流动资产中，本期需要偿还的短期债务为151 元。可以明显地看出该公司的短期偿债能力差，流动资金不足。

◆本年的流动资产为 330314 百万元，流动负债为 447073 百万元，营运资本为–116759 百万元。从相对数看，流动资产中营运资本的配置比率为–35%（营运资本/流动资产），流动资产中流动负债的配置比率为 135%（流动负债/流动资产）。说明在每 100 元流动资产中，本期需要偿还的短期债务为135 百

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

万元。明显地看出该公司较上年相比营运配置率有所提高，使本年的短期偿债能力也有所提高。

◆本年与上年相比，流动资产增加了118330百万元（增长56%），流动负债增加了127443百万元（增长了8%），营运资本增加了9113百万元（增长了8%）。营运资本的增加降低了债务的“穿透力”，降低了企业的资产风险，提高了短期偿债能力。

（2）营运资本的特点。营运资本的特点如图3-6所示。

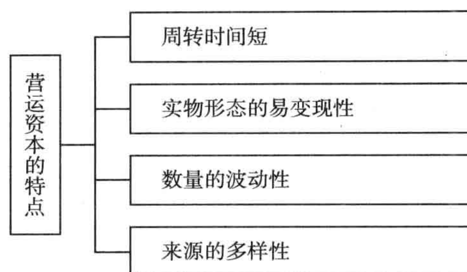


图3-6 营运资本的特点

（3）营运资本的意义。企业的营运资本越多，说明不能偿还的风险越小。因此，营运资本的多少能反映偿还债务的能力。

◆当企业的流动资产大于流动负债时，营运资本为正数。说明企业持有的长期资产小于长期资本，超出部分的长期资本用于购置流动资产。当企业的流动资产全部为营运资本时，说明企业本期没有任何偿债的压力，财务风险为0。

◆当企业的流动资产小于流动负债时，营运资本为负数。说明企业持有的长期资产大于长期资本，超出部分的长期资产由流动负债提供资金来源。当企业的流动资产趋向无穷小时，所面临的财务风险就趋向无穷大。

◆营运资本的比较、分析属于绝对分析，主要用于不同期的数据比较，也称变动分析。由于营运资本是绝对数，所以不便于不同行业间进行比较。

营运资本的计算公式如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

营运资金 = 流动资产 - 流动负债
= (总资产 - 非流动负债) - (总资产 - 股东权益 - 非流动负债)
= (股东权益 + 非流动负债) - 非流动资产
= 长期资本 - 长期资产

(4) 营运资本的局限性。由于营运资本没有统一的标准，所以不同行业营运资本也有很大的差别。比如短期债权人，他们希望营运资金越多越好。因为当企业的营运资金缺乏时，企业会为了维护正常的生产经营在不合适的时机进行不合理的借贷，影响利息和股利的支付能力，增加债权人的风险。

营运资金过多又意味着流动资产多于流动负债。流动资产与长期资产相比，流动性强，风险低但获利能力差。因此流动资产过多影响企业的盈利能力，流动负债（除短期借款）过少说明企业利用无息负债扩大经营规模的能力较差。

通常情况下，零售商的营运资本较多，因为它们主要就是流动资产，几乎没有什么用来偿债的资产；餐饮企业的营运资金较少，有时还可能是负数，因为稳定的收入可以偿还同样稳定的负债；制造业的营运资本一般为负数，但是数额差别较大。

2. 流动比率

(1) 流动比率的定义。流动比率（Current Ratio，CR）是企业流动资产对流动负债的比率。其计算公式如下：

$$流动比率 = \frac{流动资产}{流动负债}$$

用来衡量企业流动资产在短期债务到期以前，可以变为现金用于偿还负债的能力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指标说明：

流动比率可以说明企业的短期偿债能力情况，流动比率越高说明资产的流动性越大，短期偿债能力越强，对债权人越有保障；流动比率越低，说明企业的短期偿债能力越弱。

但也不是流动比率越大越好。流动比率越大，说明企业可能对外部资金未能有效运用，一个运营良好的企业必定可以最大化利用自有资金、最优化使用外来资金。通常情况下，流动比率以 2∶1 为好。

案 例

根据中国天然气股份公司所给的财务报告资料计算流动比率如表 3–3 所示。

表 3–3　　流动比率分析资料

单位：百万元

项　目	本　年	上　年
货币资金	101066	28336
存货	143944	106540
流动资产总计	330314	211984
流动负债总计	447073	319630
流动比率	0.74	0.66

从表 3–3 中可以看出，中国天然气股份公司本年的流动比率比上年的流动比率有所提高，说明本年的短期偿债能力高于上年。要想得出进一步的结论，还要对该公司近两年的销售、采购合同及应收项目的真实性进行分析。

本期该公司的货币资金、应收项目大幅增加是流动资产增加的主要原因。但是从计算的结果可以看出，该公司近两年的流动比率都很低，说明短期偿债能力较差。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

温馨提示：

流动比率反映不出存货积压、应收账款增多、收款期延长、短期股票投资被套牢等问题。较高的流动比率可能掩盖了真正用来偿还债务的现金严重短缺的问题。

（2）流动比率的局限性。流动比率的局限性如图 3–7 所示。

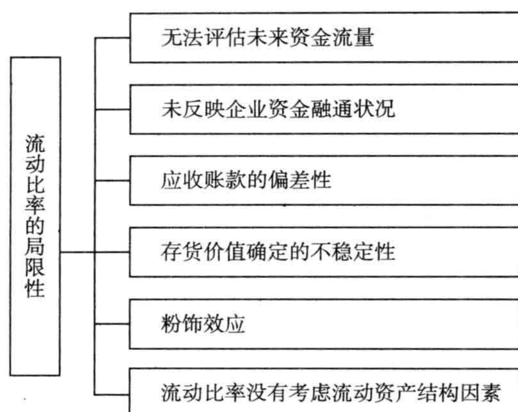


图 3–7 流动比率的局限性

小提示

企业在进行偿债、运营、盈利等能力的分析时，不能脱离其所在行业和整体的经济环境的发展趋势。假设该企业明显与行业及整体经济环境的发展背道而驰，说明该企业可能存在很大问题。除非能说明该企业明显区别于同行业的其他企业，或具有某种特殊的竞争优势，因为每个行业的相关指标具有趋同性并受整体经济环境的影响。

3. 速动比率

（1）速动比率的定义。速动比率（Quick Ratio，QR）是企业速动资产与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

流动负债的比率，又称酸性试验比率。其计算公式如下：

$$速动比率 = \frac{速动资产}{流动负债}$$

其中，速动资产 = 流动资产 − 存货

用来衡量企业流动资产中可以立即变现用于偿还流动负债的能力

指标说明：

速动比率同流动比率一样，速动比率是测定企业资金流动性大小的一个较为准确的判断工具。当速动比率为 1 时，企业的流动资金是比较合适的。低于 1 时，认为企业的短期偿债能力偏低。

速动比率相对流动比率而言，扣除了一些流动性非常差的资产，如待摊费用，这种资产其实根本就不可能用来偿还债务；另外，考虑存货的毁损、所有权、现值等因素，其变现价值可能与账面价值的差别非常大。

小提示

一般认为，企业的速动比率至少应维持在 1，但这个比例并不是绝对的，各行业和企业之间应有所差别，有的行业或企业应超过 1，尤其是那些长期化了的速动资产占较大比重的企业，而有的行业或企业则可以低于 1，如这个行业或企业资金流动性和变现能力较好。我国目前较好的速动比率水平约为0.8。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

案 例

根据中国天然气股份公司所给的财务报告资料计算速动比率如表 3–4 所示。

表 3–4 **速动比率计算**

单位：百万元

项 目	本 年	上 年
速动资产	186370	105444
流动负债	447073	319630
速动比率	0.42	0.33

从表 3–4 中可以看出，中国石油天然气有限公司本年的速动比率比上年大幅度提高，说明资产的流动性和变现能力大幅度增强。同时，我们可以根据其他资料和数据进行进一步的分析。

本年度该公司的速动资产结构与上年相比发生了较大的变化，应收项目的增长较快。

（2）速动比率的局限性。速动比率的局限性如图 3–8 所示。

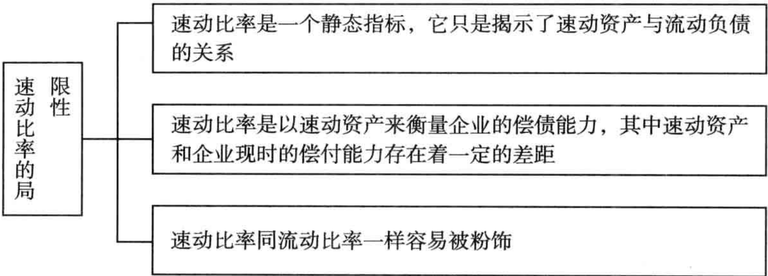


图 3–8 速动比率的局限性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知识链接：

超速动比率与速动比率很类似，它被称为保守速动比率，是由现金、有价证券和应收账款之和与流动负债相比计算所得。其计算公式为：

超速动比率 =（现金 + 有价证券 + 应收账款）÷ 流动负债

超速动比率在速动资产中剔除坏账极易与当期现金流量无关的因素混淆，比速动比率更加保守，因此也说超速动比率是对速动比率的修订与补充。

4. 现金比率

（1）现金比率的定义。现金比率（Cash Ratio）是企业现金类资产与流动负债的比率，又称流动资产比率或现金资产比率。

用来衡量公司资产的流动性，它将存货与应收款项排除在外。也就是说，现金比率只量度所有资产中相对于当前负债最具流动性的项目

其计算公式为：

$$现金比率 = \frac{现金 + 现金等价物}{流动负债}$$

指标说明：

速动比率假设用现金资产偿还流动负债，表示1元的流动负债对应的现金资产，表明企业运用现金资产偿还流动负债的能力。

现金比率越高，表明企业用于偿还流动负债的现金数额越多，可变现损失越小，变现时间也越短。一般认为现金比率维持在20%左右就可以保证对流动负债的支付了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当企业发生财务困难时，现金比率指标就显得极为重要了。在某些行业存货和应收账款的期间相当长，而且经营活动又具有较强的投机性和风险性，因此这些行业的现金比率总会显得极为重要。



根据中国天然气股份公司所给的财务报告资料计算现金比率如表 3-5 所示。

表 3-5　　现金比率计算表

单位：百万元

项 目	本 年	上 年
货币资金	101066	28336
流动负债	447073	319630
现金比率	0.23	0.09

从表 2-5 中分析可以看出，中国石油天然气有限公司本年的现金比率比上年有所提高，说明该公司的短期偿债能力有所增强，具有不错的短期偿债能力。

该公司本年由于货币资金和应收项目的增长较快导致现金比率的增长。

（2）现金比率的局限性。现金比率的局限性如表 3-6 所示。

表 3-6　　现金比率的局限性

项目	具体内容
现金比率标准难以规划	现金比率代表着企业的变现性，一个企业的现金比率越高，说明该企业的流动性越好，直接支付和紧急应变能力越强，企业的信用也越可靠。与此同时，企业的现金也没有充分发挥其最大效益
现金类资产具有不确定性	虽然现金流量表明了企业的即时流动性，但在实际工作中，企业储备的资金并不都是用来偿还债务的
	大部分现金是用来日常零星开支的和持有有价证券的，还有就是固定资产的存在，这些都不是企业可以任意改变的，因此其反映的直接偿债能力也有一定风险性和不确定性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

项目	具体内容
现金类资产的内涵是变化的	根据企业管理目的不同，企业的股票、债券以及基金等有价证券投资可以划入交易性金融资产，也可划入可供出售金融资产。划入前者属于现金类资产，划入后者属于非流动资产，因此现金类资产的内涵可能随着企业的管理发生变化

（3）流动比率、速动比率和现金比率的相互关系。流动比率、速动比率和现金比率的相互关系如图 3-9 所示。

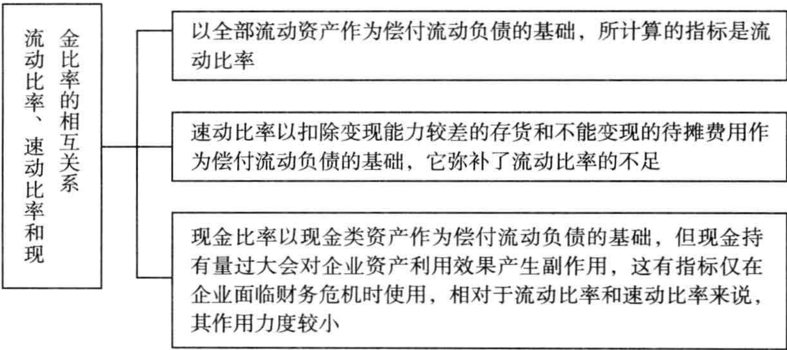


图 3-9　流动比率、速动比率和现金比率的相互关系

四、影响短期偿债能力的报表外因素

上面对短期偿债能力分析的介绍，都是以财务报表中的财务数据进行的。在实际的工作中也有些不是报表的数据也会对短期偿债能力产生影响。财务人员在分析时应尽可能地了解企业财务报表信息、财务报表附注和企业日常经营管理活动中反映出来的信息。为了更准确地对短期偿债能力作出分析判断，需要注意以下两个方面的因素。

1. 增强短期偿债能力的因素

增强短期偿债能力的因素如图 3-10 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

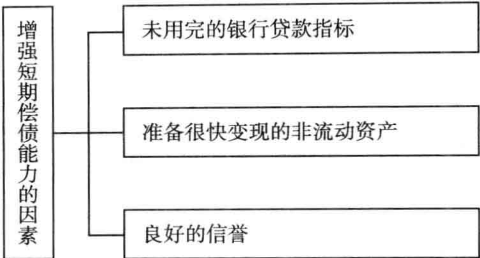


图 3-10　增强短期偿债能力的因素

2. 减弱短期偿债能力的因素

减弱短期偿债能力的因素如图 3-11 所示。

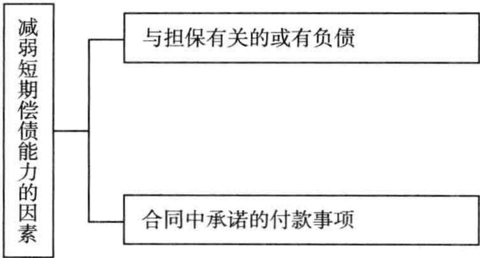


图 3-11　减弱短期偿债能力的因素

第三节　长期偿债能力分析

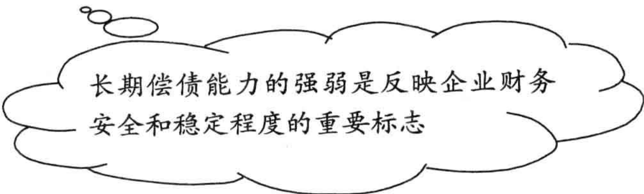
一、长期偿债能力分析概述

1. 长期偿债能力的定义

长期偿债能力是指企业对债务的承担能力和对偿还债务的保障能力。长期偿债能力分析是企业债权人、投资者、经营者和与企业有关联的各方面等

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都十分关注的重要问题。



2. 长期偿债能力分析的财务指标

企业在对资产负债表进行长期偿债能力分析时，需要注意如图 3–12 所示的财务指标。

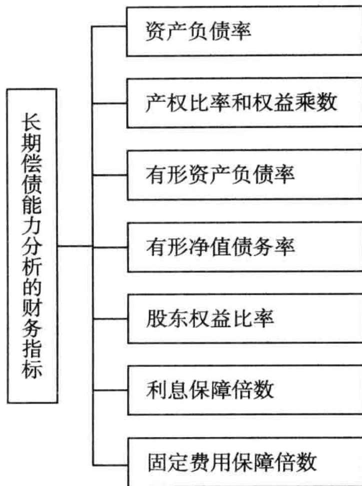


图 3–12 长期偿债能力分析的财务指标

二、长期偿债能力指标分析

1. 资产负债率

（1）资产负债率的定义。资产负债率也称负债比率，是指企业一定时期负债总额同资产总额的比值。其计算公式为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$资产负债率 = \frac{负债总额}{资产总额} \times 100\%$$

资产负债率表示企业总资产中有多少是通过负债筹集的，该指标是评价企业负债水平的综合指标

指标说明：

资产负债率用于衡量企业利用债权人提供资金进行财务活动的能力，如果这一比率很高，说明投资者投入的资本在全部资金中所占比重很小，而借入资金所占比重很大，企业的风险主要由债权人来负担。因此，这个比率越高，说明长期偿债能力越差；反之，这个比率越低，说明长期偿债能力越好。

由于企业的资金是所有者权益和负债构成的，所以，企业资产总额应该大于负债总额，资产负债率应该小于1。

需要注意的是，企业的长期偿债能力和企业的盈利能力是紧密相关的。应将反映这两种能力的指标综合起来分析，国际上通常认为资产负债率60%比较适宜。

案 例

根据中国天然气股份公司所给的财务报告资料计算资产负债率如表3–7所示。

表3–7　　资产负债率计算表

单位：百万元

项 目	本 年	上 年
负债总额	600481	486798
资产总额	1499098	1356651
资产负债率（%）	40	36

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从表 3-7 中可以看出中国天然气股份公司的资产负债率较上年有所上升。主要原因是本年又借入了部分债务。本期和上期的资产负债率指标均不是太高，说明该公司的长期偿债能力还是较好的。

（2）资产负债率的判断。资产负债率也称举债经营比率，不同的立场对资产负债率的判断不同，如表 3-8 所示。

表 3-8　　资产负债率的判断

项目	具体内容
债权人的立场	债权人关心的是贷给企业的款项是否安全，是否能够按期收回本金和利息。他们希望该指标越小越好，那样企业的偿债能力越高，债权人权益的保障程度就越高
股东的立场	股东关心的是全部资本利润率是否超过借入款项的利率。当企业所得的全部资本利润率超过因债务而支付的利息，股东所得到的利润就会加大
	作为股东希望该指标较大，那样企业以较少的自有资本获得了较多的经营资本。在经营良好的情况下，可以充分利用财务杠杆，便于获得更多的投资利润
企业财务的立场	企业的财务利息支出按税法规定可以从税前利润中抵扣，使企业少纳所得税，资产负债率越高，这种节税收益越大
	该比率越高，不能偿还到期债务的风险也就越大。因此，企业财务前景较乐观时，应适当增大资产负债率；反之，降低资产负债率，以降低风险

2. 产权比率和权益乘数

（1）产权比率的定义。产权比率是负债总额和所有者权益总额的比值，是资产负债率的外在表现形式，同时也是企业长期长期偿债能力的主要指标之一。其计算公式为：

$$产权比率 = \frac{负债总额}{所有者权益总额} \times 100\%$$

该指标表明 1 元的股东权益所对应的债务，反映企业的自用资本对债务的保障程度，是企业财务结构稳健与否的重要标志

指标说明：

一般来说，这一比率越低，表明企业长期偿债能力越强，债权人权

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

益保障程度越高，承担的风险越小，一般认为这一比率为 1∶1，即 100%以下时，应该是有偿债能力的，但还应该结合企业的具体情况加以分析。

当企业的资产收益率大于负债成本率时，负债经营有利于提高资金收益率，获得额外的利润，这时的产权比率可适当高些。产权比率高，是高风险、高报酬的财务结构；产权比率低，是低风险、低报酬的财务结构。

小提示

◆该项指标反映由债权人提供的资本与股东提供的资本的相对关系，反映企业基本财务结构是否稳定。一般来说，股东资本大于借入资本较好，但也不能一概而论。从股东来看，在通货膨胀加剧时期，企业多借债可以把损失和风险转嫁给债权人；在经济繁荣时期，多借债可以获得额外的利润；在经济萎缩时期，少借债可以减少利息负担和财务风险。

◆该指标同时也表明债权人投入的资本受到股东权益保障的程度，或者说是企业清算时对债权人利益的保障程度。国家规定债权人的索偿权优先于股东。

案　例

根据中国天然气股份公司所给的财务报告资料计算产权比率如表 3-9 所示。

表 3-9　　产权比率计算表

单位：百万元

项　目	本　年	上　年
负债总额	600481	486798
所有者权益	898617	869853
产权比率（%）	67	56

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从表 3–9 中可以看出，中国天然气股份公司的产权比率比较低，分别是 56%和 67%，说明该公司采用的是低风险、低报酬的财务结构。

从发展趋势看，该公司的产权比率逐年增加，说明负债比率略有提高，变动不大，长期偿债能力较强。

（2）产权比率与资产负债率的区别和联系。产权比率和资产负债率都是反映企业长期偿债能力的指标。它们的主要区别为：资产负债率侧重于分析偿还债务的物质保障程度；产权比率侧重于反映企业的财务结构的稳健程度及自有资本对债务的保障程度。同样，它们之间也存在一定的联系，我们从以下的公式可以看出：

$$产权比率 = \frac{负债总额}{所有者权益总额} \times 100\%$$

$$= \frac{负债总额}{资产总额 - 负债总额} \times 100\%$$

$$= \frac{资产负债率}{1 - 资产负债率} \times 100\%$$

（3）产权比率的意义。产权比率的意义如图 3–13 所示。

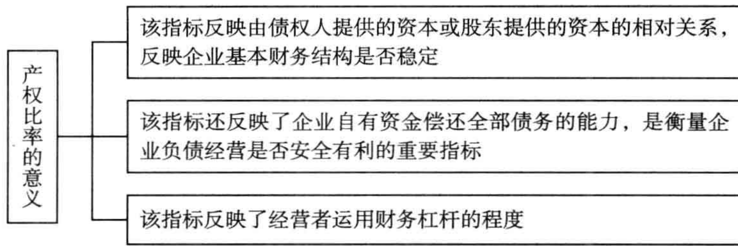


图 3–13 产权比率的意义

（4）权益乘数的定义。权益乘数又称股本乘数，是指资产总额相当于股东权益的倍数。表明 1 元所有者权益所对应的总资产。其计算公式为：

$$权益乘数 = \frac{资产总额}{所有者权益总额}$$

$$= 1 + 产权比率$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$=\frac{1}{1-资产负债率}$$

表示企业的负债程度，权益乘数越大，企业负债程度越高

案 例

根据中国天然气股份公司所给的财务报告资料计算权益乘数如表 3-10 所示。

表 3-10　　权益乘数计算表

单位：百万元

项 目	本 年	上 年
资产总额	1499098	1356651
所有者权益	898617	869853
权益乘数	1.67	1.56

从表 3-10 可以看出，中国天然气股份公司本年和上年的权益乘数分别是 1.67 和 1.56，该指标大于 1，说明该公司的长期偿债能力较强和债权人的保证程度较高。

从发展趋势看，该公司权益乘数逐年增加，说明股东投入的资本在资产中所占的比重逐年减少。

（5）权益乘数的意义。权益乘数较大，表明企业负债较多，一般会导致企业财务杠杆率较高，财务风险较大，在企业管理中就必须寻求一个最优资本结构，从而实现企业价值最大化。或者在借入资本成本率小于企业的资产报酬率时，借入资金首先会产生避税效应（债务利息税前扣除），同时杠杆扩大，使企业价值随债务增加而增加。但杠杆扩大也使企业的破产可能性上升，而破产风险又会使企业价值下降等。

权益乘数越大，代表公司向外融资的财务杠杆倍数也越大，公司将承担

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

较大的风险。但是，若公司营运状况刚好处于向上趋势时，较高的权益乘数反而可以创造更高的利润，透过提高公司的股东权益报酬率，对公司的股票价值产生正面激励效果。

3. 有形资产负债率

（1）有形资产负债率的定义。有形资产负债率是负债的总额与总资产扣除无形资产余额的比值。计算公式为：

$$有形资产负债率 = \frac{负债总额}{资产总额 - 无形资产}$$

$$= \frac{负债总额}{有形资产总额}$$

该指标是资产负债率的延伸，是一项更能客观地评价企业偿债能力的指标

指标说明：

一般来说，有形资产负债率越高，说明债权人发放贷款的安全程度越低，企业偿还长期债务的能力越弱；有形资产负债率越低，说明债权人发放贷款的安全程度越高，企业偿还长期债务的能力越强。

案　例

根据中国天然气股份公司所给的财务报告资料计算有形资产负债率如表 3-11 所示。

表 3-11　　有形资产负债率计算表

单位：百万元

项　目	本　年	上　年
负债总额	600481	486798
资产总额	1499098	1356651

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

项 目	本 年	上 年
无形资产	30706	28381
有形资产负债率	0.41	0.37

通过表 3–11 的计算分析，我们可以看出中国天然气股份公司的有形资产负债率有所增长，从 0.37 到 0.41，说明债权人发放贷款的安全程度有所降低。但总体来说，这两年的有形资产负债率都不是很高，说明企业偿还长期债务的能力还是较强的。

（2）有形资产负债率的意义。有形资产负债率是产权比率的改进，主要是考虑到无形资产（含递延资产）价值的不确定性以及沉没性（即相关事项已经支付，只不过由于权责发生制而计入资产项目，但事实上不可能再次形成现金流），以致不能作为偿还债务的保障。

有形资产负债率是较资产负债率更稳健的分析企业长期偿债能力的指标。较之资产负债率，有形资产负债率指标将企业偿债安全性的分析建立在更加切实可靠的物质保障基础之上。

4. 有形净值债务率

（1）有形净值债务率的定义。有形净值债务率是企业负债总额与有形净值的百分比。有形净值是所有者权益减去无形资产后的净值，即所有者具有所有权的有形资产净值。其计算公式如下：

$$有形净值债务率 = \frac{负债总额}{有形净值总额} \times 100\%$$

有形净值总额 = 有形资产总额 – 负债总额

有形净值债务率用于揭示企业的长期偿债能力，表明债权人在企业破产时的被保护程度

指标说明：

有形净值债务率主要是用于衡量企业的风险程度和对债务的偿还能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力。这个指标越大，表明风险越大；反之，则越小。同理，该指标越小，表明企业长期偿债能力越强，反之，则越弱。

在资产总额中如果待摊费用和递延资产（或长期待摊费用）的金额较大，在计算该指标时也应从资产总额中扣除。

小提示

无形资产包括商誉、商标、专利权以及非专利技术等。由于这些无形资产都不一定能用来还债，为谨慎起见，一律视为不能偿还债务的资产而将其从股东权益中扣除，这样有利于更切实际地衡量公司的偿债能力。

案　例

根据中国天然气股份公司所给的财务报告资料计算有形净值债务率如表 3–12 所示。

表 3–12　　有形净值债务率计算表

单位：百万元

项　目	本　年	上　年
负债总额	600481	486798
所有者权益	898617	869853
无形资产	30706	28381
长期待摊费用	16566	14533
有形净值债务率（%）	71	59

表 3–12 中计算结果表明，中国天然气股份公司 2010 年、2011 年的有形净值债务率分别为 59%和 71%，说明具有较强的长期偿债能力，债权人的保证程度较高。

从发展趋势来看，该公司的有形净值债务率逐年上升，说明公司的长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期偿债能力逐年下降，公司的财务风险逐年提高，债权人利益保护程度逐年下降。

（2）有形净值债务率的意义。对有形净值债务率的分析，可以从以下几个方面进行，如图 3–14 所示。

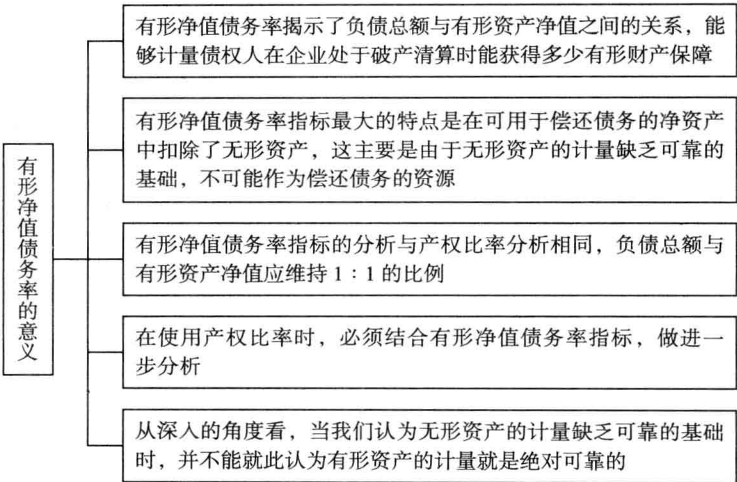


图 3–14 有形净值债务率的意义

5. 股东权益比率

（1）股东权益比率的定义。股东权益比率是所有者权益额与资产总额的比率，该比率反映企业资产中有多少是所有者投入的。其计算公式为：

$$股东权益比率 = \frac{所有者权益总额}{资产总额}$$

指标说明：

这一比率反映了企业每 1 元资产中，所有者提供的份额。这一比率越高，说明所有者投入的资金在全部资金中所占的比例越大，债权人提供的资金越有保障，企业偿债能力越强，财务风险越小。

从企业投资者的角度看，在经济繁荣时期，借入资金成本小于全部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资金利润率时，该比率越小越好。当经济处于衰退时期，借入资金成本大于全部资金利润率，该比率越大越好。从债权人的角度看，该比率越大越好。

小提示

股东权益比率与负债比率之和等于1。因此，这两个比率是从不同的侧面来反映企业的长期财务状况。股东权益比率越大，负债比率就越小，企业的财务风险也就越小。

案　例

根据中国天然气股份公司所给的财务报告资料计算股东权益比率如表3-13所示。

表3-13　　股东权益比率计算表

单位：百万元

项　目	本　年	上　年
资产总额	1499098	1356651
所有者权益总额	898617	869853
股东权益比率	0.60	0.64

从表3-13分析得出：该企业2010年、2011年度的股东权益比率均超过了0.5，说明该公司的所有者提供了较多的资金，债权资金有较多的所有者权益作保障，所以财务风险较小。2011年该比率较2010年有所下降，但幅度不大，但对于该公司偿债能力的分析还要结合所处行业进行。

（2）股东权益比率与权益乘数的关系。股东权益比率的倒数称为权益乘数，即资产总额是股东权益的多少倍。该乘数越大，说明股东投入的资本在资产中所占比重越小。其计算公式为：

$$权益乘数=\frac{资产总额}{所有者权益总额}$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

6. 利息保障倍数

（1）利息保障倍数的定义。利息保障倍数（Time Interest Earned Ratio），也称已获利息倍数，是指企业生产经营所获得的息税前利润与利息费用的比率。其计算公式为：

它是衡量企业支付负债利息能力的指标。企业生产经营所获得的息税前利润与利息费用相比，倍数越大，说明企业支付利息费用的能力越强。

$$利息保障倍数 = \frac{息税前利润}{利息费用}$$

息税前利润 = 利润总额 + 利息费用

指标说明：

利息保障倍数越高，说明支付利息的能力越强；反之，则说明企业支付利息的能力越弱。

比率若低于1，说明企业实现的经营成果不足以支付当前的利息费用，这意味着企业的付息能力非常低，财务风险非常高。同时应注意，对企业和所有者来说，不能简单地认为利息保障倍数越高越好。

利息保障倍数为3或以上时，表示企业不能偿付其利息债务的可能性较小；该比率达到4时，意味着企业偿付其利息债务的能力“良好”；达到4.5或以上时，则为“优秀”。

小提示

利息保障倍数指标反映企业经营收益为所需支付的债务利息的多少倍。只要利息保障倍数足够大，企业就有充足的能力支付利息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利息保障倍数的重点是衡量企业支付利息的能力，没有足够大的息税前利润，利息的支付就会发生困难。

案 例

根据中国天然气股份公司所给的财务报告资料计算利息保障倍数如表 3-14 所示。

表 3-14　　利息保障倍数计算表

单位：百万元

项 目	本 年	上 年
利润总额	90911	102207
利息费用	7754	4357
利息保障倍数	11.72	23.46

中国天然气股份公司两年来利息保障倍数均大于 5，表明公司偿还债务能力较强。从发展趋势看，该公司 2011 年利息保障倍数较 2010 年有大幅的下降，主要是因为 2011 年财务费用受人民币升值带来的汇兑损失所致。

（2）利息保障倍数的应用。为了考察企业偿付利息能力的稳定性，一般应计算 5 年或 5 年以上的利息保障倍数。保守起见，应选择 5 年中最低的利息保障倍数值作为基本的利息偿付能力指标。关于该指标的计算，须注意如图 3-15 所示的以下几点。

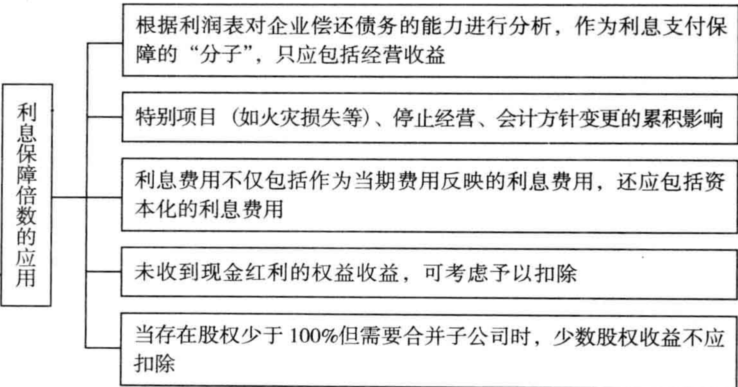


图 3-15　利息保障倍数的应用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

7. 现金流量利息保障倍数

现金流量利息保障倍数是指经营现金净流量为利息费用的倍数。因为实际用以支付利息的是现金而非收益，所以它比以收益为基础的利息保障倍数更可靠。其计算公式为：

$$现金流量利息保障倍数=\frac{经营现金净流量}{利息费用}$$

指标说明：

表明1元利息费用有多少经营现金净流量作保障。该指标作为“利息保障倍数”的补充，反映了企业以现金偿付利息费用的能力。

小提示

公式中的“经营现金净流量”的数额来源于“现金流量表”中的“经营活动产生的现金流量净额”。

案 例

根据中国天然气股份公司所给的财务报告资料，计算出的现金流量利息保障倍数如下：

本年现金流量利息保障倍数 = 130608 ÷ 7754 = 16.84

该计算说明中国石油天然气有限公司本年的付息能力较强，反映了其良好的长期偿债能力。

三、影响长期偿债能力的报表外因素

除上述反映长期偿债能力的指标外，还有一些影响长期偿债能力的报表外因素，如图3-16所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

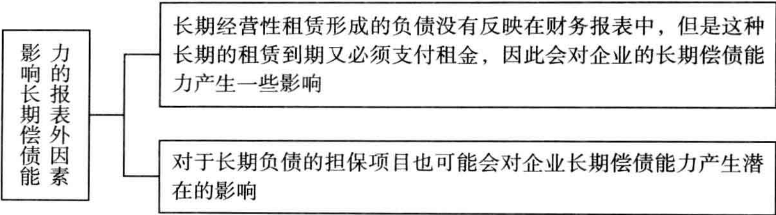


图 3-16 影响长期偿债能力的报表外因素

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 盈利能力分析

第一节 企业盈利能力分析概述

一、企业盈利能力分析的含义

盈利能力通常是指企业在一定时期内赚取利润的能力。盈利能力的大小是相对于一定的资源投入、一定的收入而言的。利润率越高，盈利能力越强；利润率越低，盈利能力越差。企业经营业绩的好坏最终可通过企业的盈利能力来反映。盈利能力分析十分重要，无论是企业的经理人员、债权人，还是股东（投资人）都非常关心企业的盈利能力，并重视对利润率及其变动趋势的分析与预测。

盈利能力分析是指企业获取利润的能力，是投资者取得投资收益、债权人收取本息的资金来源，是经营者经营业绩的体现，也是职工集体福利设施不断完善的重要保障。主要用企业资金利润率、销售利润率、成本费用利润率去评价。

进行盈利能力分析时需要用到利润表中的数据，其具体的分析方向及分析内容如表 4–1 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4-1　　企业盈利能力分析的相关数据分析方向及分析内容

分析方向	涉及数据	分析内容
分析企业的收入构成	主营业务收入	各收入在总收入中所占比重
	其他业务收入	
分析企业的盈利能力	营业利润	各项利润在利润总额中所占比重
	投资收益	
	补贴收入	
	营业外净收入	
分析成本费用对企业利润的影响	成本费用	在收入一定的情况下，成本费用与利润的关系
	利润	

二、盈利能力分析的目的

盈利能力是企业经营人员最重要的业绩衡量标准和发现问题、改进企业管理的突破口；是企业赚钱的能力；是企业资金衍生出利润的能力。企业盈利能力分析者如图 4-1 所示。

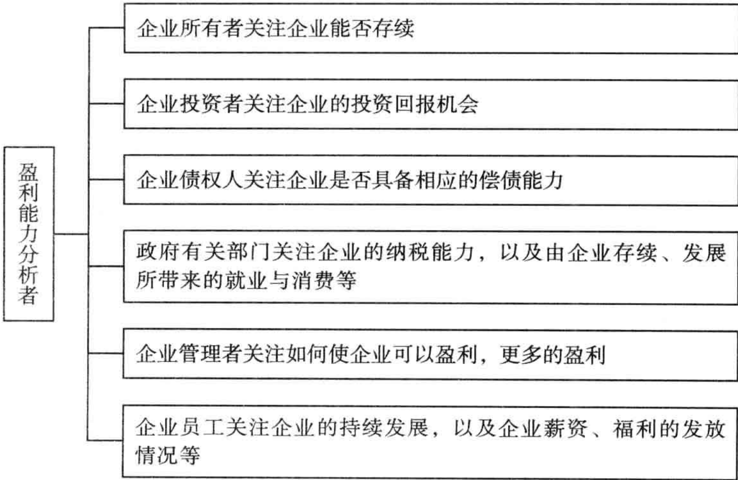


图 4-1　盈利能力分析者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

企业的盈利能力被各方所关注，不同的使用者进行企业盈利能力分析的目的也不同，如表 4–2 所示。

表 4–2　　不同使用者对企业盈利能力分析的目的

分析者	目的
企业所有者	随时掌握企业的生存能力
	为进一步的资金注入提供判断依据
	对利润做出相应的预期
企业投资者	在投资前，对是否投资提供判断依据
	对投资回报的取得做出预期
	分析股票的涨、跌
	为进一步的投资提供数据支持
企业债权人	对是否与企业形成债务关系提供判断依据
	对与企业形成何种额度的债务关系提供决策依据
	对与企业形成的债务关系的期限提供数据支持
	对与企业相关债务采取何种程度的坏账准备提供数据支持
政府有关部门	通过分析所有企业的综合情况，对经济效益进行宏观掌握
	判断企业缴纳各种税费的可靠性
	根据企业的存续情况以及企业对就业、消费等的贡献，提供相应的政府支持
企业管理者	对企业的经营成果的评价和判断提供数据支持
	对企业经营中的得失成败进行原因分析
	对企业经营策略等提供决策依据
企业员工	对企业的存续发展前景进行简单判断
	对企业经营的稳定性及工作环境的稳定性进行简单判断
	根据业务情况对个人的职业生涯进行相应的规划

三、盈利能力分析的内容

利润额的分析可以说明企业财务成果的增减变动状况及其原因，为改善企业经营管理指明了方向。由于利润额受企业规模或投入总量的影响较大，一方面使不同规模的企业之间不便于对比；另一方面它也不能准确地反映企业的盈利能力和盈利水平。因此，需要对利润率进行分析。盈利能力分析的内容如图 4–2 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

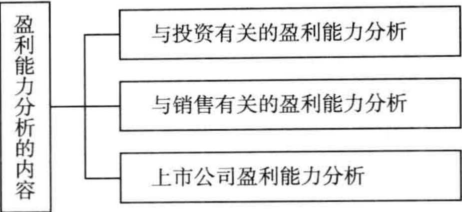


图 4-2 盈利能力分析的内容

第二节 企业投资盈利能力分析

一、企业投资盈利能力分析概述

1. 投资盈利能力分析的定义

企业所获利润的多少是与企业的投资紧密相连的。一般来说，企业的投资额大，收入相对就多，利润的绝对数也就多；反之，企业的投资额少，收入相对就少，利润的绝对数也较少。

投资报酬是指投资所取得的利润，投资报酬率是指投入资本与所取得的利润额之间的比率关系，它能从投入产出角度反映企业的盈利能力。

2. 投资盈利能力分析的财务指标

投资盈利能力分析的财务指标如图 4-3 所示。



图 4-3 投资盈利能力分析的财务指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、投资盈利能力分析的财务指标

1. 总资产报酬率

（1）总资产报酬率的定义。总资产报酬率（Return on Total Assets Ratio），也称投资盈利率，是指企业息税前利润与平均资产总额的比率。用以评价企业运用全部资产的总体获利能力，是评价企业资产运营效益的重要指标。其计算公式为：

$$总资产报酬率 = \frac{利润总额 + 利息支出}{平均资产总额} \times 100\%$$

平均资产总额 = (资产总额年初数 + 资产总额年末数) ÷ 2

用来衡量企业利用债权人和所有者权益总额所取得盈利的重要指标

补充资料：

利润总额是指企业实现的全部利润，包括企业当年的营业利润、投资收益、补贴收入、营业外收支净额等内容，如为亏损，则用“–”号表示。

利息支出是指企业在生产经营过程中实际支出的借款利息、债务利息等。

息税前利润是利润总额和利息支出之和，是指企业当年实现的全部利润和利息支出的合计数（数据从利润分配表中和基本情况表中取得）。

平均资产总额是指企业资产总额的年初数与年末数的平均值，数据取自资产负债表。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指标说明：

◆总资产报酬率表示企业全部资产获取收益的水平，全面反映了企业的获利能力和投入产出状况。该指标越高，表明企业投入产出的水平越好，企业的资产运营越有效。

◆一般情况下，企业可将此指标与市场利率进行比较，如果该指标大于市场利率，则表明企业可以充分利用财务杠杆进行负债经营，获取尽可能多的收益。

◆评价总资产报酬率时，需要与前期的比率及同行业其他企业进行比较评价，也可以对总资产报酬率进行因素分析。

案 例

根据中国天然气股份公司所给的财务报告资料计算总资产报酬率如表 4-3 所示。

表 4-3 总资产报酬率计算表

单位：百万元

项 目	本 年	上 年
净利润	89754	94920
所得税费用	1157	7287
利息支出	7782	3937
平均资产总额	1427874.50	1356651
总资产报酬率（%）	7	8

从表 4-3 中可以看出，中国天然气股份公司 2011 年总资产报酬率要低于2010 年，需要对公司的资产使用情况、增产节约情况，结合成本效益指标一起分析，以改进管理，提高资产利用效率和企业经营管理水平，增强盈利能力。

（2）总资产报酬率分析时的注意事项。总资产报酬率分析时的注意事项如图 4-4 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

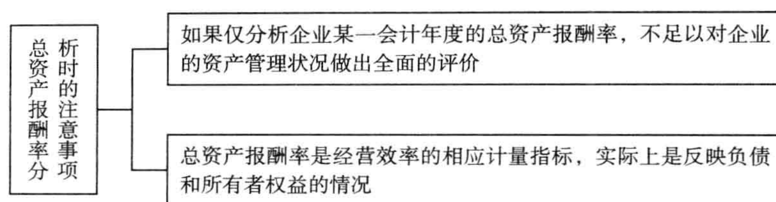


图 4-4 总资产报酬率分析时的注意事项

2. 资产净利率

（1）资产净利率的定义。资产净利率（Profit Rate to Net Worth）是企业税后净利润同平均资产总额的比率。其计算公式为：

$$资产净利率 = \frac{净利润}{平均资产总额} \times 100\%$$

表明企业每占用 1 元的资产平均能获得多少元的利润

指标说明：

资产净利率越高，说明企业利用全部资产的获利能力越强；资产净利润率越低，说明企业利用全部资产的获利能力越弱。资产净利率与净利润成正比，与平均资产总额成反比。资产净利率是影响所有者权益利润率最重要的指标，具有很强的综合性，而资产净利率又取决于销售净利润率和资产周转率的高低。

案 例

根据中国天然气股份公司所给的财务报告资料计算资产净利率如表 4-4 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4–4　　　　资产净利率计算表

单位：百万元

项　目	本　年	上　年
净利润	89754	94920
平均资产总额	1427874.50	1356651
资产净利率（%）	6	7

从表 4–4 中可以看出，中国天然气股份公司 2011 年资产净利率要低于 2010 年，说明企业的资产利用效率较低，需要对企业的经营管理情况和资产周转情况来具体分析，以改进管理，提高资产利用效率和企业经营管理水平，增强盈利能力。

（2）影响企业资产净利率高低的因素。影响企业资产净利率的因素如图4–5 所示。

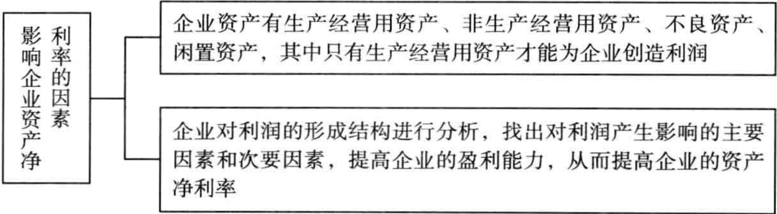


图 4–5　影响企业资产净利率的因素



在分析资产净利率时应注意公式中不同利润的选择造成的影响。公式中的利润如果采用净利润，有利于将资产净利率进一步分解：资产净利率=销售净利率×资产周转率，从而可进一步分析经营获利能力和资产周转速度对总资产利润率的影响。但是，净利润会受到资本结构的影响，因而导致不同时期、不同企业的资产净利率会因资本结构等因素的不同而不可比。如果公式中的利润采用税前利润，就可以避免因资本结构不同而导致的利润值不同所带来的资产净利率不可比问题，并能够较好地体现企业资产的总增值情况，但未能反映终极所有。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 净资产收益率

（1）净资产收益率的定义。净资产收益率又称股东权益报酬率、净值报酬率、权益报酬率、权益利润率、净资产利润率，是指利润额与平均股东权益的比值。

$$净资产收益率 = \frac{净利润}{所有者权益平均值} \times 100\%$$

$$= 销售净利率 \times 资产周转率 \times 权益乘数$$

净资产收益率是衡量上市公司盈利能力的重要指标

指标说明：

净资产收益率越高，说明投资带来的收益越高；该指标越低，说明企业所有者权益的获利能力越弱。该指标体现了自有资本获得净收益的能力。

案 例

根据中国天然气股份公司所给的财务报告资料计算净资产收益率如表 4-5 所示。

表 4-5　　　　净资产收益率计算表

单位：百万元

项　目	本　年	上　年
所有者权益平均值	884235	869853
净利润	89754	94920
净资产收益率（%）	10.15	10.91

从表 4-5 中的数据分析可知，中国天然气股份公司 2010 年的净资产收益率为 10.91%，2011 年的净资产收益率为 10.15%，相比之下 2011 年比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2010年减少了 0.77 个百分点，说明净资产收益率呈下降趋势。

（2）净资产收益率的注意事项。净资产收益率的注意事项如图 4-6 所示。

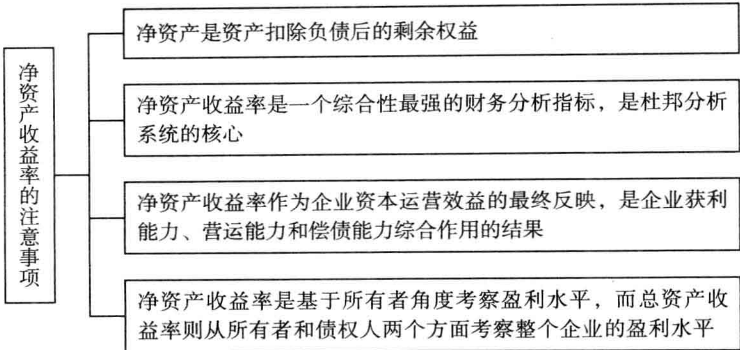


图 4-6 净资产收益率的注意事项

（3）净资产收益率的因素分析。影响净资产收益率的因素主要有总资产报酬率、负债利息率、企业资本结构和所得税税率等，具体内容如表 4-6 所示。

表 4-6 净资产收益率的因素分析

项目	具体内容
总资产报酬率	净资产收益率必然受企业总资产报酬率的影响。在负债利息率和资本构成等条件不变的情况下，总资产报酬率越高，净资产收益率就越高
负债利息率	在资本结构一定情况下，当负债利息率变动使总资产报酬率高于负债利息率时，将对净资产收益率产生有利影响
	在资本结构一定情况下，当负债利息率变动使总资产报酬率低于负债利息率时，将对净资产收益率产生不利影响
资本结构或负债与所有者权益之比	当总资产报酬率高于负债利息率时，提高负债与所有者权益之比，将使净资产收益率提高
	当总资产报酬率高于负债利息率时，降低负债与所有考权益之比，将使净资产收益率降低
所得税税率	因为净资产收益率的分子是净利润即税后利润，因此，所得税税率的变动必然引起净资产收益率的变动
	所得税税率提高，净资产收益率下降；反之，净资产收益率上升

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 资本保值增值率

（1）资本保值增值率的定义。资本保值增值率是指扣除客观因素影响后的企业期末所有者权益与期初所有者权益之间的对比关系。

它表示企业当年资本在企业自身努力下的实际增减变动情况，是评价企业财务效益状况的辅助指标

其计算公式为：

$$资本保值增值率 = \frac{扣除客观因素后的期末所有者权益总额}{期初所有者权益总额} \times 100\%$$

指标说明：

该比率可以衡量企业投资者拥有企业主权资本的完整性、保全性和增值性。如果资本保值增值率大于1，说明所有者权益增加；否则意味着所有者权益遭受损失。

一般而言，资本保值增值率越高，说明企业生产经营的效果越好；反之则差。



根据中国天然气股份公司所给的财务报告资料计算资本保值增值率如表 4–7 所示。

表 4–7　　资本保值增值率计算表

单位：百万元

项　目	本　年	上　年
期末所有者权益（股东权益）	898617	869853
资本保值增值率（%）	103.34	—

从表 4–7 中的数据分析可知，中国天然气股份公司 2011 年的保值增值率为 103.34%，说明所有者权益增长了 3.34%。总的来说，中国天然气股份

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司的资本保值增值率呈增长的趋势。

（2）资本保值增值率的注意事项。资本保值增值率的注意事项如图 4–7 所示。

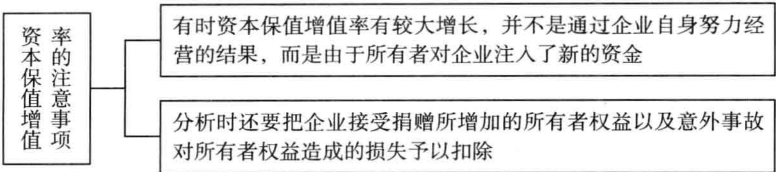


图 4–7　资本保值增值率的注意事项

资本保值增值与本期筹资和其他事项无关，也与本期利润分配无关，而是取决于当期实现的经济效益，即净利润。因此，资本保值增值指标应从利润表出发，以净利润为核心。

第三节　企业经营盈利能力分析



一、企业经营盈利能力分析概述

在企业利润的形成中，营业利润是主要的来源，而其中更重要的原因，则是取决于产品销售利润的增长幅度。产品销售利润的高低，直接反映了企业生产经营状况和经济效益的好坏，因此，对企业销售的获利能力的分析是企业获利能力分析的重点。

1. 经营盈利能力分析的定义

经营盈利能力分析是指通过计算企业生产及销售过程的产出、耗费和利润之间的比率关系，来研究和评价企业的获利能力。

2. 影响经营盈利能力分析的因素

影响经营盈利能力分析的因素如图 4–8 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

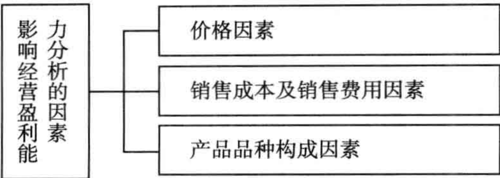


图 4–8　影响经营盈利能力分析的因素

3. 经营盈利能力分析的财务指标

经营盈利能力分析的财务指标如图 4–9 所示。



图 4–9　经营盈利能力分析的财务指标

二、经营盈利能力分析的财务指标

1. 营业毛利率

(1) 营业毛利率的定义。营业毛利率是指营业毛利同营业收入的对比关系，通常用来匡算企业获利能力的大小，也称销售毛利率。

营业毛利率是用来反映企业每 1 元营业收入中含有多少毛利额，它是净利润的基础，没有足够大的毛利率便不能形成企业的盈利

其计算公式为：

$$营业毛利率 = \frac{营业毛利}{营业收入} \times 100\%$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

知识补充：

通过上式可以看出，营业毛利率的大小取决于收入和相对应成本的关系。就一般企业来说，影响收入和成本的因素如下：

◆销售商品的价格

◆购货成本、产品的生产成本

◆企业生产或经营的品质结构

指标说明：

该指标反映企业主营业务的获利能力，从企业营销策略来看，没有足够大的毛利率便不能取得较高的盈利。该比率越高，说明抵补企业各项支出的能力越强，企业的盈利能力越强；反之，企业的盈利能力越弱。

案 例

根据中国天然气股份公司所给的财务报告资料计算营业毛利率如表 4-8 所示。

表 4-8　　营业毛利率计算表

单位：百万元

项　目	本　年	上　年
营业收入	957903	712680
营业成本	690419	474909
营业毛利	267484	237771
营业毛利率（%）	27.92	33.36

从表 4-8 中的数据分析可知，中国天然气股份公司 2011 年的营业毛利率为 27.92%，2010 年的营业毛利率为 33.36%，相比之下，2011 年比 2010 年的营业毛利率减少了 5.44 个百分点，说明企业的盈利能力有下降的趋势。具体情况还需结合本公司的历史资料和同行业平均水平对该公司的固定资产周转率做评价。

（2）营业毛利率的意义。营业毛利率反映了企业对经营期内期间费用的承受能力，通过对该指标的分析可以揭示公司在定价政策、成本控制等方面的优劣势。因此，使用营业毛利率具有如图 4-10 所示的意义。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

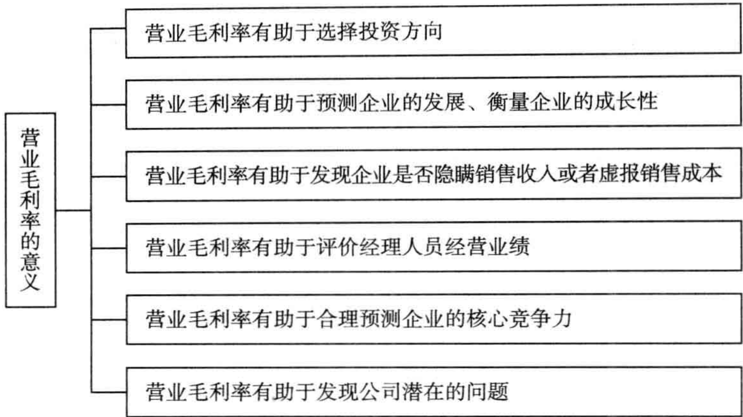


图 4-10 营业毛利率的意义

（3）营业毛利率的注意事项。营业毛利率的注意事项如图 4-11 所示。

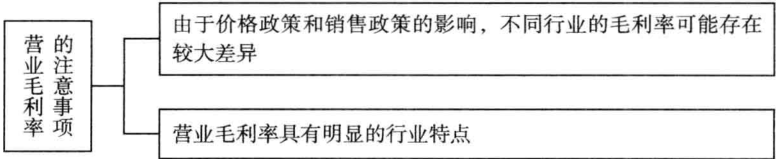


图 4-11 营业毛利率的注意事项

2. 营业利润率

（1）营业利润率的定义。营业利润率是指企业的营业利润与营业收入的比率。它是衡量企业经营效率的指标，反映了在不考虑非营业成本的情况下，企业管理者通过经营获取利润的能力。其计算公式为：

$$营业利润率 = \frac{营业利润}{营业收入} \times 100\%$$

营业利润取自利润表，全部业务收入包括主营业务收入（营业收入）和其他业务收入（营业外收入）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指标说明：

一般情况下，销售利润率越高越好；指标越高，表明企业的营业活动为社会创造的价值越多，贡献也就越大，同时反映企业营业获利能力越强，经营状况越好，未来发展前景越可观；反之则表明获利能力差。

案 例

根据中国天然气股份公司所给的财务报告资料计算营业利润率如表 4–9 所示。

表 4–9　　营业利润率计算表

单位：百万元

项　目	本　年	上　年
营业收入	957903	712680
营业成本	690419	474909
营业税金及附加	141255	100351
销售费用	28223	32511
管理费用	42934	36826
财务费用	7782	33937
资产减值损失	8534	3000
投资收益	55766	45050
营业利润	94522	106196
营业利润率（%）	9.87	14.9

从表 4–9 中的数据可以看出，营业成本和营业收入的变动对净利润率的影响较大。该公司 2010 年的营业利润率为 14.9%，2011 年的营业利润率为 9.87%，较 2010 年有所下降，主要原因是营业成本、营业税金、管理费用、财务费用、资产减值损失有所上升。

（2）影响营业利润率的因素。影响营业利润率的因素如图 4–12 所示。

（3）营业利润率的注意事项。营业利润率的注意事项如图 4–13 所示。

3. 营业净利率

（1）营业净利率的定义。营业净利率是指净利润与营业收入的比率，它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

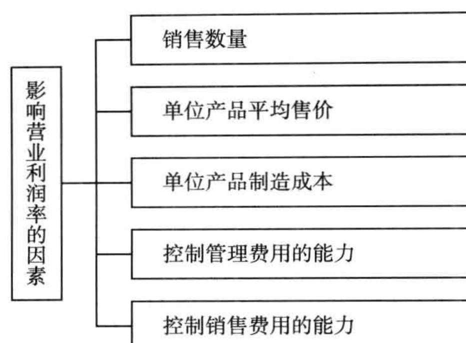


图 4-12 影响营业利润率的因素

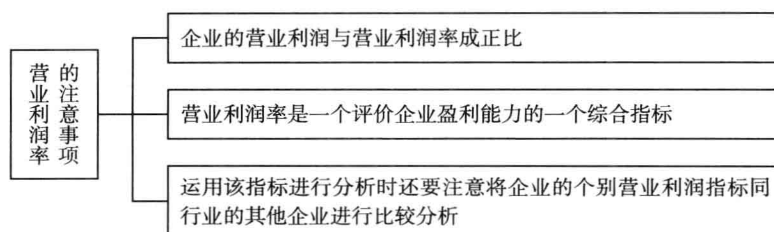


图 4-13 营业利润率的注意事项

反映企业营业收入创造净利润的能力。其计算公式为：

$$营业净利率 = \frac{净利润}{营业收入} \times 100\%$$

该指标反映每 1 元营业收入带来的净利润是多少，表示营业收入的收益水平

指标说明：

营业净利率是评价企业销售的最终获利能力指标，比率越高，说明企业的获利能力越强。但是它受行业特点影响较大，通常来说，越是资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本密集型企业，营业净利率就越高；反之，资本密集程度较低的企业，营业净利率也较低。该比率分析应结合不同行业的具体情况进行。

小提示

需要注意的是，净利润是否受到了大额的非常项目损失或大额的投资收益的影响，在分析报告中另加说明，金额不大可以忽略不计。当然，利润应主要来自营业收入才具有可持续性。

案 例

根据中国天然气股份公司所给的财务报告资料计算营业净利率如表 4–10 所示。

表 4–10 营业净利率计算表

单位：百万元

项 目	本 年	上 年
营业收入	957903	712680
净利润	89754	94920
营业净利率（%）	9.37	13.32

从表 4–10 的数据中可以看出，中国天然气股份公司的 2011 年的营业利润率为 9.37%，2010 年的营业利润率为 13.32%，相比之下，2011 年比 2010 年下降了 3.95 个百分点。企业净利润的变化还要结合同行业销售净利率和各个影响因素进行分析。

（2）提高营业净利润的途径。上述公式可理解为每实现 100 元营业收入最终给企业带来多少利润。从营业净利率的指标关系看，净利润与营业净利率成正比关系，而营业收入与营业净利率成反比关系。要提高营业净利润的途径有如图 4–14 所示的两种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

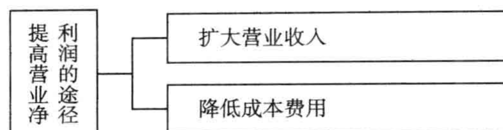


图 4-14 提高营业净利润的途径

（3）营业净利率的注意事项。营业净利率的注意事项如图 4-15 所示。

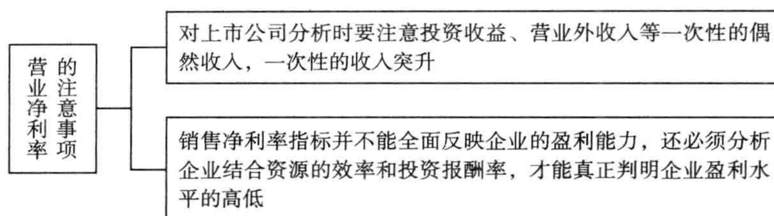


图 4-15 营业净利率的注意事项

4. 成本费用利润率

（1）成本费用利润率的定义。成本费用利润率是企业一定期间的利润总额与成本费用总额的比率。成本费用利润率指标表明每付出 1 元成本费用可获得多少利润，体现了经营耗费所带来的经营成果。其计算公式为：

$$成本费用利润率 = \frac{利润总额}{成本费用总额} \times 100\%$$

其中：成本费用总额 = 营业成本 + 期间费用

指标说明：

对于投资者来说，当然是成本费用利润率越大越好，因为成本费用利润率越大，则说明同样的成本费用能取得更多的利润，或者取得同样的利润只要花费更少的成本费用支出，表明企业的获利能力越强；反之则表明企业获利能力越弱。

案 例

根据中国天然气股份公司所给的财务报告资料计算成本费用利润率如表 4-11 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4–11　　成本费用利润率计算表

单位：百万元

项　目	本　年	上　年
营业成本	690419	474909
营业税金及附加	141255	100351
销售费用	28223	32511
管理费用	42934	36826
财务费用	7782	3937
利润总额	90911	102207
成本费用利润率（%）	9.99	15.76

从表 4–11 中的数据可以看出，中国天然气股份公司 2011 年的成本费用利润率为 9.99%，2010 年的成本费用利润率为 15.76%，相比之下，2011 年下降了 5.77 个百分点，说明企业的获利能力有所下降。



成本费用利润率还可以表示成企业净利润与成本费用总额的比率。其计算公式如下：

成本费用利润率 = 净利润 ÷ 成本费用 × 100%

成本费用总额 = 主营业务成本 + 营业税金及附加 + 营业费用 + 管理费用 + 财务费用 + 投资损失 + 营业外支出 + 所得税费用

（2）与成本费用利润率相关的指标。与成本费用利润率相关的指标如表 4–12 所示。

表 4–12　　与成本费用利润率相关的指标

项目 / 相关指标	定义	公式	内容
营业成本率	营业成本率是指营业成本与营业收入的比率	$营业成本率=\frac{营业成本}{营业收入}\times 100\%$	反映的是单位营业收入中收回的成本是多少

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

项目 相关指标	定义	公式	内容
管理费用率	管理费用率是指管理费用与营业收入的比率	$管理费用率=\frac{管理费用}{营业收入}\times100\%$	反映了企业收入中用于组织和管理活动的耗费，是反映企业管理水平的重要指标 假设该指标比同行业的平均水平过高，则说明企业管理存在问题，需要提高管理效率，加强管理控制
销售费用率	销售费用率是指销售费用和营业收入的比率	$销售费用率=\frac{销售费用}{营业收入}\times100\%$	假设指标过低，说明企业的销售活动方面的投入太小，不利于企业的知名度，影响企业产品的市场占有率 假设企业的销售费用率过高，说明企业在销售投入这方面存在着浪费，需要控制相关的销售费用来提高企业的盈利水平
财务费用率	财务费用率是指财务费用与营业收入的比率	$财务费用率=\frac{财务费用}{营业收入}\times100\%$	假设该指标较高，说明企业面临一定的财务风险，应当改善企业的筹资渠道，调整筹资结构，缓解财务压力

第四节 上市公司盈利能力分析

一、上市公司盈利能力分析概述

1. 上市公司盈利能力分析的含义

上市公司盈利能力分析是指对上市公司的股本盈利能力进行分析。上市公司公开披露的财务信息很多，如招股说明书、上市公告等。对公司的股东来说，全面了解公司的发展情况固然重要，但其最为关心的还是股本的获利能力。股本获利能力的高低对于股东来讲不仅关系到其目前的收益水平，而且对

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其所持股票的未来股价也会产生较大影响。此外，股本获利能力的高低对于上市公司而言也关系到其财务状况是否稳定、发展前景是否良好等一系列问题。

上市公司中有大量的中小股东，这个群体更多关注单股的盈余，以及股利的支付和发放等。出于上市公司的特殊性，关注群体也有所不同，因此在进行盈利分析时的指标也不同。

2. 上市公司盈利能力分析的财务指标

上市公司盈利能力分析的财务指标如图 4-16 所示。

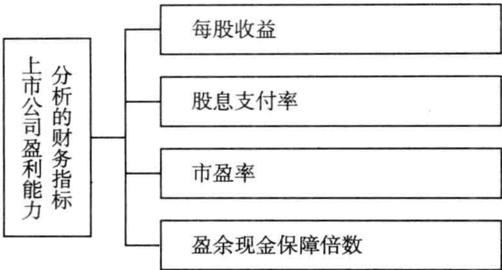


图 4-16　上市公司盈利能力分析的财务指标

二、上市公司盈利能力分析的财务指标

1. 每股收益

（1）每股收益的定义。每股收益（Earning Per Share）是指净利润扣除应发放的优先股股利后的余额与发行在外的普通股的加权平均数之比，也称每股税后利润、每股盈余。

每股收益通常被用来反映企业的经营成果，衡量普通股的获利水平及投资风险，是信息使用者据以评价企业盈利能力、预测企业成长潜力、进而做出相关经济决策的重要的财务指标之一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其计算公式为：

$$每股收益 = \frac{可供普通股股东分配的净收益}{发行在外的普通股股数}$$

$$= \frac{净利润 - 优先股股利}{发行在外的平均普通股股数}$$

指标说明：

◆每股收益是衡量上市公司盈利能力最重要的财务指标，它反映普通股的盈利水平。

◆对于普通股股东来说，每股收益总是越高越好。因为股票投资者投资于股票，其收益有两个来源：一是分得的股利，二是股票涨价收入，而后者又与前者密切相关。股利水平越高，则股票价格必然上涨，相应地，投资者从股票价格的上涨中获得的收入就越多。

◆对于公司的股东而言，通过每股收益不仅可以评价股本获利能力，同时还可以来衡量普通股票的投资价值。

小提示

公司财务报表上的净利润是根据一定的会计制度核算出来的，并不一定能反映公司实际的获利情况，因为采取不同的会计处理方法，可以取得不同的盈利数字。相对来说，中国会计制度核算出的净利润比采用国际通行的会计制度核算出来的盈利数字偏高。

案 例

根据中国天然气股份公司所给的财务报告资料计算每股收益如表 4-13 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 4–13　　每股收益计算表

单位：百万元

项　目	本　年	上　年
净利润（股）	89754	94920
年末普通股股数	183171	182538
每股收益（元/股）	0.49	0.52

从表 4–13 中的数据分析可知，中国天然气股份公司从 2010 年和 2011 年每股收益分别为 0.52 元和 0.49 元，业绩一般，呈下降的趋势。

（2）每股收益分析方式。每股收益分析方式如图 4–17 所示。

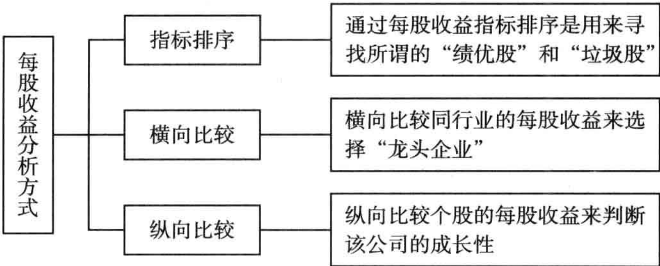


图 4–17　每股收益分析方式

（3）每股收益增长率指标使用方法。每股收益增长率指标使用方法如图 4–18 所示。

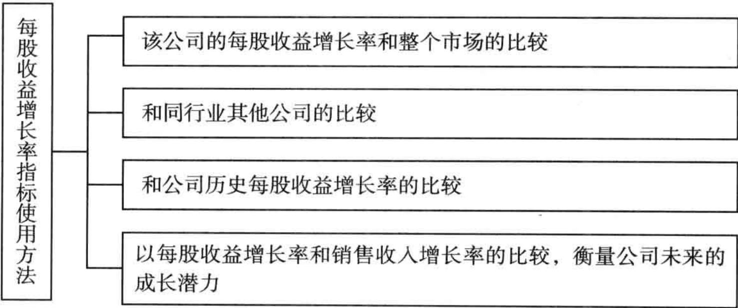


图 4–18　每股收益增长率指标使用方法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）每股收益的种类。每股收益包括基本每股收益和稀释每股收益如图 4–19 所示。

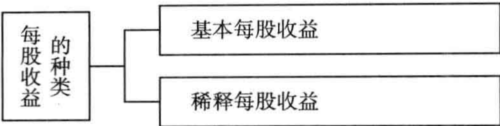


图 4–19 每股收益的种类

（5）每股收益的局限性。以前，我国没有制定关于每股收益的会计准则。目前，上市公司主要是按中国证监会颁布的《公开发行证券的公司信息披露内容与格式准则第 2 号——年度报告的内容与格式》及《公开发行证券公司信息披露编报规则第 9 号——净资产收益率和每股收益的计算与披露》的要求提供每股收益信息。

我国现行的关于每股收益计算和披露的规定存在一定的不足之处，主要表现如图 4–20 所示。

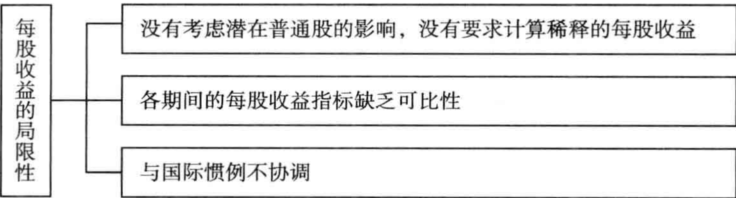


图 4–20 每股收益的局限性

知识补充：

每股净资产

1. 每股净资产的定义

每股净资产是指期末净资产（即股东权益）与期末普通股股份总数的比值，也被称为每股账面价值或每股权益。其计算公式为：

$$每股净资产=\frac{期末股东权益}{期末普通股数}$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公式中的股东权益在会计中相当于资产负债表中的总资产减去全部负债后的余额。

2. 指标说明

每股净资产指标反映了在会计期末每一股份在公司账面上到底值多少钱，假设公司的性质相同、股票市价相近的，某一公司股票的每股净资产越高，则公司发展潜力与其股票的投资价值越大，投资者所承担的投资风险越小。

由于受到现行会计制度谨慎性的限制，每股净资产需要调整，部分会计核算方式与国际惯例尚有一定的距离。根据国际通行会计准则，企业的支出有收益性支出和资本性支出之分，收益性支出的效益仅与本会计年度相关，资本性支出的效益则与几个会计年度相关。对每股净资产指标的调整，实际上是扣除了资产中的一些潜在费用或未来费用，无疑更加适应了国际惯例，并结合我国企业的实际情况，为投资者提供了一个有价值的参考指标。

2. 股息支付率

（1）股息支付率的定义。股息支付率（Dividend Payout Ratio），是向股东分派的股息占公司盈利的百分比，又称“股利分配率”或“股利发放率”。

投资者可以通过考察不同发行公司的股息支付率来发现绩优公司。一般来讲，股息支付率较高的公司更倾向于绩优公司

其计算公式为：

①股息支付率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$股息支付率 = \frac{年度总股息}{年度净利润 + 非现金减损支出 - 非现金销售} \times 100\%$$

或者股利分配率 = 普通股每股现金股利

普通股每股收益 × 100%

以年为时间单位对股息支付率进行度量，其结果非常不可靠。更好的办法是根据若干年度的股息支付率，画出一条趋势线从而观察股息支付率是起是落。

公式中现金可支配利润，即分母部分中的数据提取的途径如下：

◆年度净利润可以直接提取利润表中的净利润数额。

◆非现金减损支出包括计提资产减值准备，固定资产折旧，处置固定资产、无形资产和其他长期资产损失，递延税款的贷项等。这些项目实际上与经营活动现金流量没有关系，可是仍然会减少利润的数字，故称为“非现金减损支出”。

◆非现金销售是指非现金的销售业务。

②股利发放率。

$$股利发放率 = \frac{每股股利}{每股净收益} \times 100\%$$

股利发放率指标反映普通股股东从每股的全部净收益中分得多少，就单独的普通股投资者来讲，这一指标比每股净收益更直接体现当前利益。股息发放率高低要依据各公司对资金需要量的具体状况而定。股息发放率高低取决于公司的股利支付策略，公司要综合考虑经营扩张资金需求、财务风险高低、最佳资本结构来决定支付股利的比例。

指标说明：

股息支付率的值越大，说明企业用于支付股息的利润部分越多，股息也越多。因为企业在进行利润分配时，需要预留一定量的法定盈余，作为企业的发展和积累，因此不可能全部用于发放股利，故股息支付率不可能大于1。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股息支付率也不可能小于0，但是股息支付率可以等于0，说明当年企业没有发放股息。

（2）现金可分配利润的构成。现金可分配利润是计算股息支付率的重要数据，其构成如图4–21所示。

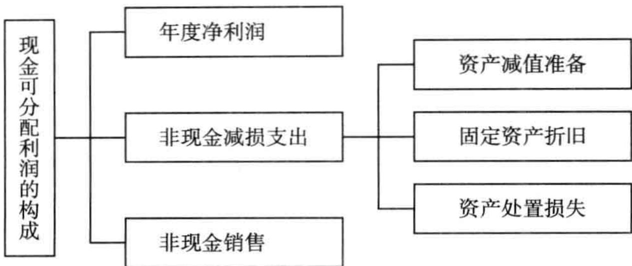


图4–21　现金可分配利润的构成

知识补充：

每股股利

1. 每股股利的定义

每股股利（Dividend Per Share）是指股利总额与期末普通股股份总数之比。其计算公式为：

$$每股股利=\frac{股利总额}{年末普通股股份总额}$$

式中，股利总额是指用于分配普通股现金股利的总额。

2. 指标说明

每股股利反映的是上市公司每一普通股获取股利的大小。每股股利越大，公司股本获利能力就越强；每股股利越小，公司股本获利能力就越弱。

上市公司每股股利发放多少，除了受上市公司获利能力大小影响以外，还取决于公司的股利发放政策。如果公司为了增强公司发展的后劲而增加公司的公积金，则当前的每股股利必然会减少；反之，则当前的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每股股利会增加。

留存盈利比率

1. 留存盈利比率的定义

留存盈利比率（Profit Retention Rate）是企业留存盈利与企业净利润的比率，也称自留额比率。其计算公式为：

$$留存盈利比率 = \frac{净利润 - 全部股利}{净利润} \times 100\%$$

2.指标说明

从长远利益考虑，为积累资金扩大经营规模，留存盈利比率应该大些。如果认为可以通过其他方式筹集资金，那么为了不影响投资人的当前收益，留存盈利比率应该小些。

◆留存盈利比率介于 0.1~1；

◆假设企业决定当年的所有利润都留做发展基金，那么留存盈利比率就为 1，且最大值为 1；

◆假设企业当年决定提取 10%的法定盈余公积，那么企业的留存盈利比率为 0.1，留存盈利比率的最小值为 0。

3. 市盈率

（1）市盈率的定义。市盈率（Price to Earnings Ratio）指在一个考察期内（通常为 12 个月的时间），股票的价格和每股收益的比例。其计算公式为：

$$市盈率 = \frac{普通股每股市价}{普通股每股利润}$$

市盈率是最常用来评估股价水平是否合理的指标之一，由股价除以年度每股盈余得出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指标说明：

市盈率反映股票持有者对每元净利润所愿意支付的价格，它可以用来估计股票的投资报酬和风险。一般而言，市盈率越高，表明市场对公司的未来越看好。在市价确定的情况下，每股收益越高，市盈率越低，投资风险越小；反之亦然。在每股收益确定的情况下，市价越高，市盈率越高，风险越大；反之亦然。仅从市盈率高低的横向比较看，较高的市盈率说明公司能获得社会信赖；具有良好的发展前景；反之亦然。

案 例

根据中国天然气股份公司所给的财务报告资料计算市盈率如表 4–14 所示。

表 4–14　　市盈率计算表

单位：百万元

项　目	本　年	上　年
年末每股市价（元/股）	9.65	9.25
每股收益（元/股）	0.49	0.52
市盈率（倍）	19.69	17.79
平均市盈率（倍）	19.47	—

从表 4–14 中的数据分析可知，中国天然气股份公司 2010 年和 2011 年市盈率分别是 17.79 和 19.69，相差不大，但 2011 年较 2010 年相对高一些，较高的市盈率说明股票存在较大的投资风险。

（2）决定股价的因素。股价取决于市场需求，决定股价的因素如图 4–22 所示。

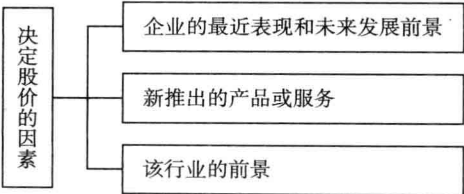


图 4–22　决定股价的因素

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）市盈率的局限性。市盈率的局限性如图 4–23 所示。

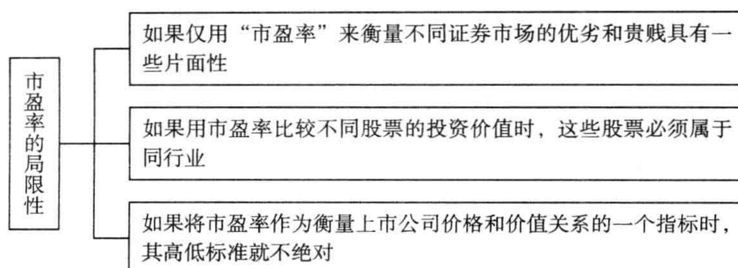


图 4–23 市盈率的局限性

4. 盈余现金保障倍数

（1）盈余现金保障倍数的定义。盈余现金保障倍数是指企业一定时期经营现金净流量同净利润的比值，反映了企业当期净利润中现金收益的保障程度，真实地反映了企业的盈余的质量。也称盈利现金比率。其计算公式为：

$$盈余现金保障倍数 = \frac{经营现金净流量}{净利润}$$

盈余现金保障倍数是评价公司现金流量状况的重要指标，是公司财务分析和上市公司业绩评价的评估指标之一

（2）盈余现金保障倍数的意义。盈余现金保障倍数的意义如图 4–24 所示。

指标说明：

盈余现金保障倍数指标说明了每 1 元净利润中的经营活动产生的现金净流入，反映了企业当期净利润中现金收益的实现程度。

该指标越大，表明企业经营活动产生的净利润对现金的贡献越大。但是，由于指标分母变动较大，导致该指标的数值变动也比较大，所以，对该指标应根据企业实际效益状况有针对性地进行分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

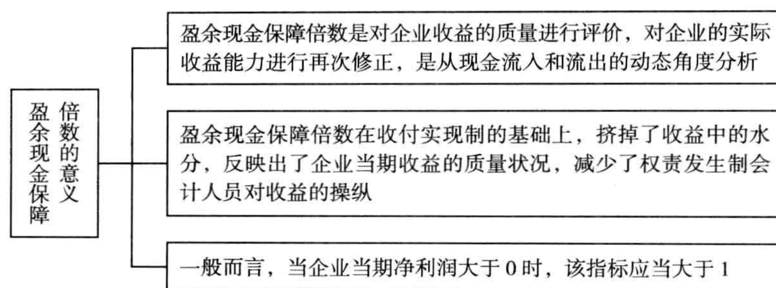


图 4-24 盈余现金保障倍数的意义

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章 营运能力分析

第一节 企业营运能力分析概述

营运能力主要指企业营运资产的效率与效益，是企业管理者对企业资源经营运用，并取得利润的能力。企业生产经营资金周转速度有关指标的综合体现就是营运能力。

企业营运资产的效率主要指资产的周转率或周转速度。企业营运资产的效益通常是指企业的产出额与资产占用额的比率。

一、营运能力分析的内容

营运能力分析的内容如表 5–1 所示。

表 5–1 营运能力分析的内容

分析指标	内容
全部资产营运能力分析	全部资产产值率分析
	全部资产收入率分析
	全部资产周转率分析
流动资产营运能力分析	全部流动资产周转率分析
	全部流动资产垫支周转率分析
	流动资产周转加速效果分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

分析指标	内容
流动资产营运能力分析	存货周转率分析
	应收账款周转率分析
固定资产营运能力分析	固定资产产值率分析
	固定资产收入率分析

二、营运能力分析的目的

企业营运能力分析就是通过对反映企业资产营运效率与效益的指标进行计算与分析，评价企业的营运能力，为企业提高经济效益指明方向，其目的如图 5–1 所示。

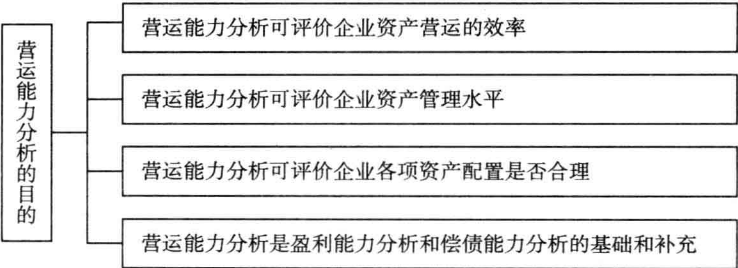


图 5–1 营运能力分析的目的

三、选择评价资产营运能力指标的原则

虽然反映企业资产营运能力的指标很多，但我们只有正确设计评价资产营运能力的指标体系，才能正确分析评价企业资产的营运能力。在设计选择评价资产营运能力的指标时，应遵循如图 5–2 所示的原则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

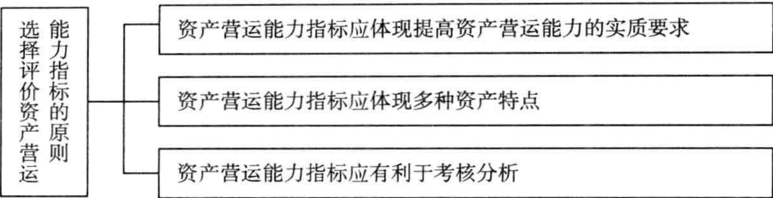


图 5-2 选择评价资产营运能力指标的原则

第二节 全部资产营运能力分析

一、全部资产营运能力分析的概述

1. 全部资产营运能力分析的含义

全部资产营运能力分析就是对企业全部资产的营运效率进行综合分析。全部资产营运能力分析包括对反映全部资产营运能力的指标进行计算与分析，对反映资产营运能力的各项指标进行综合对比分析。

2. 全部资产营运能力分析的财务指标

全部资产营运能力分析的财务指标如图 5-3 所示。

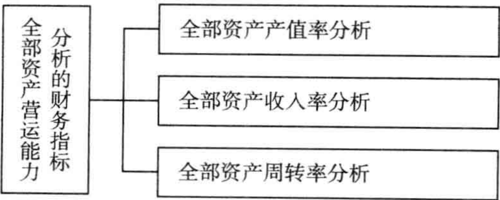


图 5-3 全部资产营运能力分析的财务指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、全部资产营运能力分析的财务指标

1. 全部资产产值率

（1）全部资产产值率的定义。全部资产产值率是企业占用每百元资产所创造的总产值，其计算公式为：

$$全部资产产值率=\frac{总产值}{平均总产值}\times 100\%$$

指标说明：

该指标反映了总产值与总资产之间的关系。在一般情况下，该指标值越高，说明企业资产的投入产出率高，企业全部资产运营状况越好。反映总产值与部分资产关系的还可用另一指标表示，即百元产值资金占用。

（2）百元产值占用资金。百元产值占用资金的计算公式为：

$$百元产值占用资金=\frac{平均总资产}{总产值}\times 100\%$$

指标说明：

该指标越低，说明全部资产营运能力越好，对该指标的分析可在上式基础上，从资产占用形态角度进行分析，即：

$$百元产值占用资金=\frac{平均总资产}{总产值}\times 100\%$$

$$=\frac{流动资产}{总产值}+\frac{固定资产}{总产值}+\frac{其他资产}{总产值}$$

2. 全部资产收入率

（1）全部资产收入率的定义。全部资产收入率是指占用每百元资产所取

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得的收入额，其计算公式为：

$$全部资产收入率=\frac{总收入}{平均总资产}\times100\%$$

指标说明：

该指标用来反映企业收入与资产占用之间的关系。通常，全部资产收入率越高，说明企业全部资产营运能力越强，营运效率越高。该指标比全部资产产值率更能准确反映企业全部资产的营运能力。

在对全部资产收入进行分析时，还要考虑收入与产值的关系。

$$全部资产收入率=\frac{总收入}{平均总资产}\times100\%=\frac{总产值}{平均总资产}\times\frac{总收入}{总产值}\times100\%$$

$$=全部资产产值率\times产品销售率$$

（2）提高资产收入率的方法。提高资产收入率的方法如图 5–4 所示。

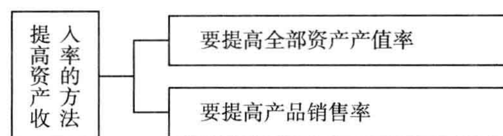


图 5–4 提高资产收入率的方法

3. 全部资产周转率

（1）全部资产周转率的定义。全部资产周转率是指全部资产收入率从周转速度角度来看，其计算公式为：

$$全部资产周转率=\frac{总周转额（总收入）}{平均总资产}$$

在全部资产中，流动资产是周转速度最快的，也就是说，全部资产周转速度受流动资产周转速度影响较大。从它们的关系来确定影响全部资产周转率的因素如下：

$$全部资产周转率=\frac{销售收入}{平均流动资产}\times\frac{平均流动资产}{平均总资产}\times100\%$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

= 流动资产周转次数 × 流动资产占总资产的比重

指标说明：

全部资产周转率的快慢取决于流动资产周转率和流动资产占总资产的比重。如果企业的流动资产所占比重越大，总资产周转速度越快；如果企业的流动资产所占比重越小，总资产流动速度越快。

案　例

根据中国天然气股份公司所给的财务报告资料，计算全部资产周转率如表 5–2 所示。

表 5–2　　全部资产周转率计算表

单位：百万元

项目	本年	上年	差异
销售收入	336587	248559	
平均总资产	1427874.5	1356651	
平均流动资产	271149	211984	
全部资产周转率	23.57%	18.32%	5.25%
流动资产周转率	124.13%	117.25%	6.88%
流动资产占总资产比率	18.99%	15.63%	3.36%

从表 5–2 中的数据可以看出，该公司全部资产营运效率相对有所提升，虽然本年的周转速度仍然不高，但较上年还是有所增加的。全部资产周转速度较差的原因主要是流动资产周转速度不快，虽然两年的周转次数都超过 1 次，所以关键是要解决流动资产周转缓慢的问题。

（2）全部资产周转率的分析要点。全部资产周转率的分析要点如图 5–5 所示。

（3）影响全部资产周转率的因素。影响资产周转率的因素有很多，一般包括：企业经营周期的长短，企业资产构成及质量，企业的管理力度及企业采取的财务政策等。影响全部资产周转率的因素如图 5–6 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

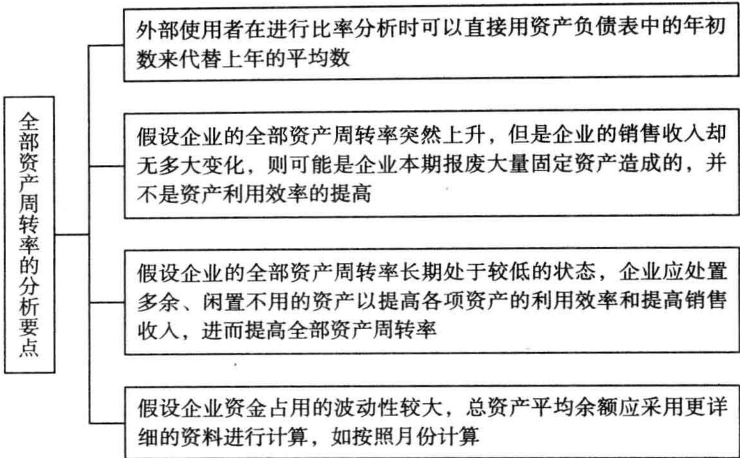


图 5-5 全部资产周转率的分析要点

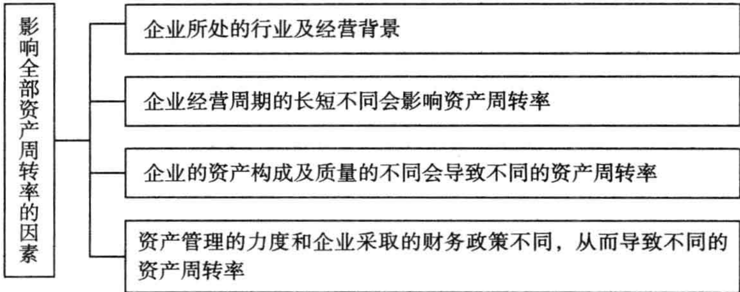


图 5-6 影响全部资产周转率的因素

三、全部资产营运能力综合对比分析

在进行分析时将反映全部资产营运能力的指标与反映企业流动资产和固定资产营运能力的指标结合起来，就是全部资产营运能力综合对比分析。根据各类指标之间的相互关系，综合对比分析主要包括如图 5-7 所示的内容。

将全部资产营运能力与全部资产盈利能力结合起来分析时，既取决于产品经营盈利能力，又受资产营运能力的影响。其关系表示如下：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

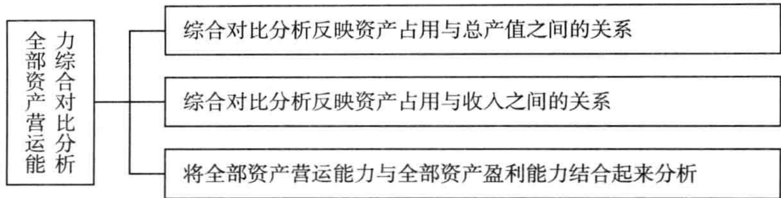


图 5-7 全部资产营运能力综合对比分析

资产经营盈利能力 = 资产营运能力 × 产品经营盈利能力

$$总资产报酬率 = \frac{总收入}{平均总资产} \times \frac{息税前利润}{总收入} \times 100\%$$

$$= 总资产周转率 \times 全部收入息税前利润率$$

第三节 流动资产营运能力分析

一、流动资产营运能力分析的概述

企业的流动资产营运能力分析是对企业短期资产营运能力的分析，分析时一般采用如图 5-8 所示的财务指标。

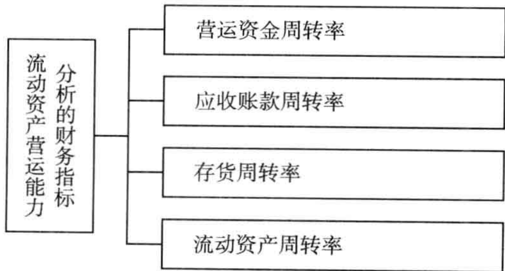


图 5-8 流动资产营运能力分析的财务指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、流动资产营运能力分析的财务指标

1. 营运资金周转率

(1) 营运资金周转率的定义。营运资金周转率（Working Capital Turnover Rate），是指年销货净额与营运资金之比，反映营运资金在一年内的周转次数。其计算公式为：

$$营运资金周转率 = \frac{销售收入净额}{平均营运资本}$$

平均营运资本 = 平均流动资产 − 平均流动负债

其中：平均营运资本是指报表期初数和期末数的平均值。

该指标表明企业营运资本的运用效率，反映每投入 1 元营运资本所能获得的销售收入，同时也反映 1 年内营运资本的周转次数

指标说明：

营运资金周转率越高，说明每 1 元营运资本所带来的销售收入越多，企业营运资本的运用效率也就越高；反之，营运资金周转率越低，说明企业营运资本的运用效率就越低。同时营运资金周转率还是判断企业短期偿债能力的辅助指标。

小提示

一般情况下，企业营运资金周转率越高，所需的营运资本水平就越低，此时会观测到企业的流动比率或速动比率等可能处于较低的水平，但由于营运资金周转速度快，企业的偿债能力仍能够保持较高的水平。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



根据中国天然气股份公司所给的财务报告资料，计算营运资金周转率如表 5-3 所示。

表 5-3　　营运资金周转计算表

单位：百万元

项　目	本　年	上　年
销售收入	336587	248559
流动资产	330314	211984
流动负债	447073	319630
营运资金周转率	-2.88	-2.31

从表 5-3 的数据中可以看出，中国天然气股份公司的资本营运能力不高，说明企业的营运资本周转速度慢，同时说明企业的短期偿债能力弱。

（2）营运资金周转率的局限性。营运资金周转率的局限性如图 5-9 所示。

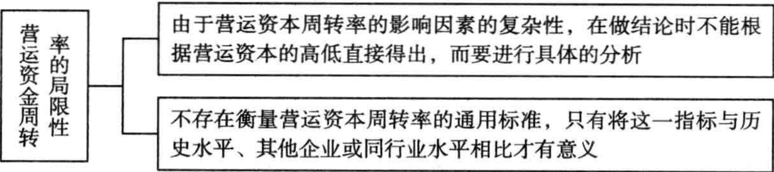
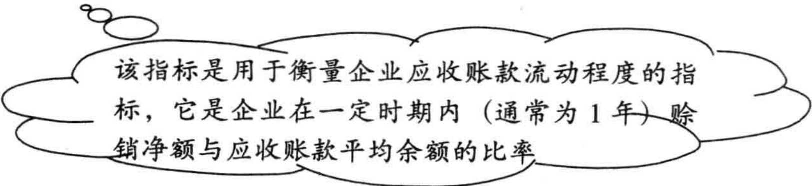


图 5-9　营运资金周转率的局限性

2. 应收账款周转率

（1）应收账款周转率的定义。应收账款周转率（Receivables Turnover Ratio）是指在一定时期内（通常为 1 年）应收账款转化为现金的平均次数，也成为称收账比率。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其计算公式为：

$$应收账款周转率 = \frac{赊销收入净额}{应收账款平均余额}$$

赊销收入净额 = 销售收入 − 赊销退回 − 赊销折让 − 赊销折扣

指标说明：

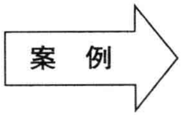
一般情况下，应收账款周转率越高越好。应收账款周转率高，表明收账迅速、账龄较短；应收账款的利用效率越高，经营管理水平就越高；资产流动性越强，短期偿债能力也就越强。



赊销收入在获取时不是那么的方便，所以应收账款周转率还可以用下列公式代替：

$$应收账款周转率（次）= \frac{主营业务收入}{平均应收账款}$$

其中，“平均应收账款”是资产负债表中“应收账款”和“应收票据”的期初、期末金额的平均数之和。



根据中国天然气股份公司所给的财务报告资料，计算应收账款周转率如表 5–4 所示。

表 5–4　　应收账款周转率计算表

单位：百万元

项　目	本　年	上　年
营业收入（1）	957903	712680
期初应收账款（2）	5374	4321
期末应收账款（3）	6356	5374
应收账款平均余额（4）=（2）+（3）	11730	9695
应收账款周转率（5）=（1）÷（4）	81.66	73.51
应收账款周转天数（6）= 360 ÷（5）	4.41	4.90

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从表 5-4 的数据中可以看出，中国天然气股份公司两年的应收账款周转次数分别为 81.66 和 73.51，本年的周转次数相对于上年增加了 8.15 次。从表 5-4 中可以看出，应收账款周转率逐年上升，应收账款周转天数逐年下降，说明应收账款的周转速度加快，公司的应收账款周转速度较快，资产管理效率较好。

（2）应收账款周转率的注意事项。应收账款周转率的注意事项如图 5-10 所示。

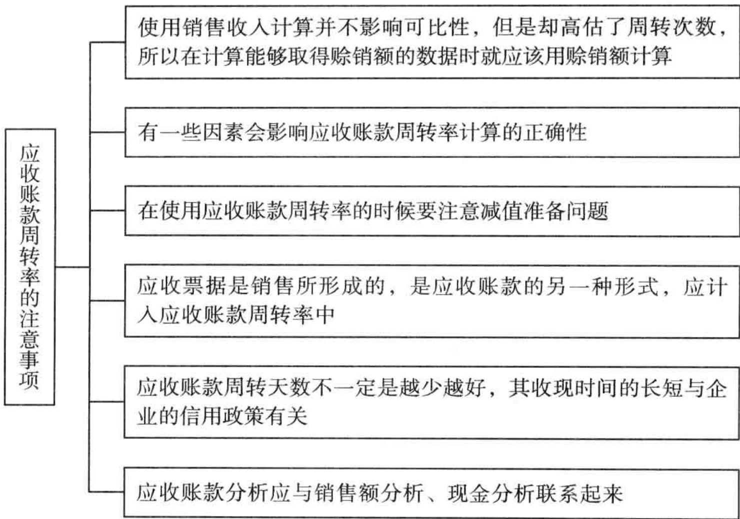


图 5-10　应收账款周转率的注意事项

知识补充：

应收账款周转天数

1. 应收账款周转天数的定义

应收账款周转天数（Days Sales Outstanding）是指企业从取得应收账款的权利到收回款项、转换为现金所需要的时间。其计算公式为：

$$应收账款周转天数 = \frac{360}{应收账款周转率} = 平均应收账款 \times \frac{360天}{销售收入}$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 指标说明

应收账款周转天数表示在一个会计年度内，应收账款从发生到收回周转一次的平均天数（平均收款期），应收账款周转天数越短越好。

应收账款的周转次数越多，则周转天数越短；周转次数越少，则周转天数越长。

周转天数越少，说明应收账款变现的速度越快，资金被外单位占用的时间越短，管理工作的效率越高。

3. 存货周转率

（1）存货周转率的定义。存货周转率（Inventory Turnover）是企业一定时期主营业务成本与平均存货余额的比率。是企业衡量和评价企业购入存货、投入生产、销售收回等各环节管理状况的综合性指标。

存货周转率是企业营运能力分析的重要指标之一，不仅用来衡量企业生产经营各环节中存货运营效率，而且还被用来评价企业的经营业绩，反映企业的绩效

其计算公式为：

$$存货周转率（次）=\frac{销货成本}{平均存货余额}$$

$$其中：平均存货余额=\frac{存货期初余额+存货期末余额}{2}$$

小提示

在实际工作中假设企业是季节性生产企业，每个月的存货数量变化比较大，应当以年初数以及12个月的存货余额平均后计算。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指标说明：

该指标越高（存货周转次数越多），表明企业存货回收速度越快、企业经营管理效率越高、资产的流动性越强、企业的盈利能力越强；反之，则表示存货管理效率较低，存货占用资金多，盈利能力较小。

案 例

根据中国天然气股份公司所给的财务报告资料，计算存货周转率如表 5-5 所示。

表 5-5 存货周转率计算表

单位：百万元

项 目	本 年	上 年
营业成本	690419	474909
存货期初余额	106540	98234
存货期末余额	143944	106540
存货平均余额	125242	102387
存货周转次数	5.51	4.64
存货周转天数	65.34	77.59

从表 5-5 的数据中可以看出，中国天然气股份公司两年的存货周转次数分别为 5.51 和 4.64，本年较上年提高了 0.87 次，存货周转天数呈下降趋势，周转次数逐年上升，周转天数逐年下降，说明存货的周转速度上升。但存货周转率是否偏高、其存货管理是否处于同行业先进水平，还应当结合公司所处行业平均值来进行评价。

（2）存货周转率的注意事项。存货周转率的注意事项如图 5-11 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

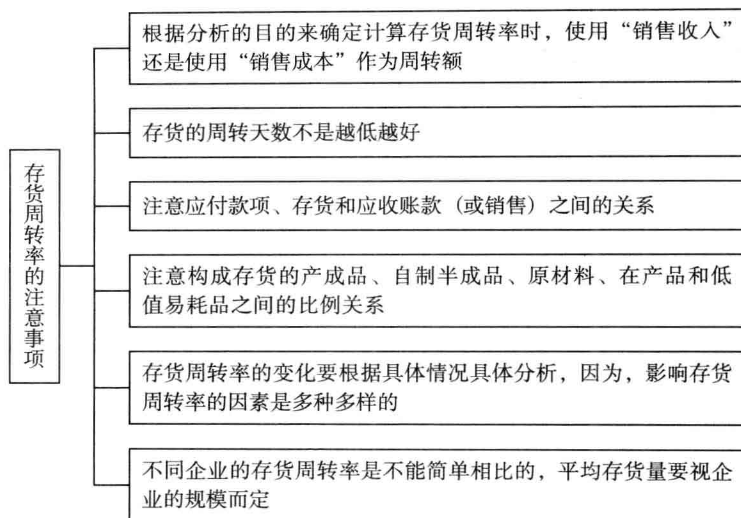


图 5-11 存货周转率的注意事项

知识补充：

产成品周转率、在产品周转率、原材料周转率

1. 产成品周转率

产成品周转率是销货成本与产成品存货平均余额的比率，其计算公式为：

$$产成品周转率=\frac{销货（或营业）成本}{产成品存货平均余额}$$

2. 在产品周转率

在产品周转率是销货或营业成本和在产品存货平均成本余额的比率，其计算公式为：

$$在产品周转率=\frac{销货成本}{在产品存货平均余额}$$

3. 原材料周转率

原材料周转率是原材料耗用成本和平均原材料存货余额的比率，其计算公式为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$原材料周转率 = \frac{原材料耗用成本}{平均原材料存货余额}$$

存货周转天数

1. 存货周转天数的定义

存货周转天数（Days Sales of Inventory）是指企业从取得存货开始，至消耗、销售为止所经历的天数。其计算公式为：

存货周转天数 = 360 ÷ 存货周转次数

存货周转次数 = 销售成本 ÷ 存货平均余额

存货平均余额 = (存货年初余额 + 存货年末余额) ÷ 2

也即，存货周转天数 = 360 ÷ 存货周转次数

= 360 ÷ (销售成本÷存货平均余额)

= (360 × 存货平均余额) ÷ 销售成本

= {360 × [(存货年初余额 + 存货年末余额) ÷ 2]} ÷ 销售成本

2. 指标说明

存货周转天数这个数值是越低越好，越低说明公司存货周转速度快，反映良好的销售状况。该比率需要和公司的历史数据及同行业其他公司对比后才能得出优劣的判断。存货周转天数加上应收账款周转天数再减去应付账款周转天数即得出公司的现金周转周期这一重要指标。

存货周转次数表示一个会计年度内，存货从入账到销账平均周转多少次。存货周转次数越多，则周转天数越短；周转次数越少，则周转天数越长。存货周转次数越多越好。

存货周转分析指标是反映企业营运能力的指标，可用来评价企业的存货管理水平，还可用来衡量企业存货的变现能力。如果存货适销对路，变现能力强，则周转次数多，周转天数少；反之，如果存货积压，变现能力差，则周转次数少，周转天数长。提高存货周转率，缩短营业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

周期，可以提高企业的变现能力。

存货周转速度反映存货管理水平。存货周转速度越快，存货的占用水平越低，流动性越强，存货转换为现金或应收账款的速度越快。它不仅影响企业的短期偿债能力，也是整个企业管理的重要内容。

4. 流动资产周转率

（1）流动资产周转率的定义。流动资产周转率（Current Assets Turnover），是指企业一定时期内主营业务收入净额同平均流动资产总额的比率，流动资产周转率是评价企业资产利用率的另一重要指标。

流动资产周转率反映的是全部流动资产的利用效率，是分析流动资产周转情况的一个综合指标，流动资产周转得快，可以节约资金，提高资金的利用效率

其计算公式为：

$$流动资产周转率（次）= \frac{主营业务收入净额}{流动资产总额} \times 100\%$$

平均流动资产总额 =（流动资产年初数 + 流动资产年末数）÷ 2

其中，主营业收入净额是指企业当期销售产品、提供劳务等主要经营活动取得的收入减去折扣与折让后的数额。主营业务收入的数值来源于利润及利润分配表；平均流动资产总额是指企业流动资产总额的年初数和年末数的平均值，数值来源于企业的资产负债表。

指标说明：

◆该指标将主营业务收入净额与资产中最具活力的流动资产相比较，既能反映一定时期流动资产的周转速度和使用效率，又能进一步体现每单位流动资产实现价值补偿的高与低，以及补偿速度的快与慢。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◆要实现该指标的良性变动，应以主营业务收入增幅高于流动资产增幅作保证。在企业内部，通过对该指标的分析对比，一方面可以促进加强内部管理，充分有效地利用其流动资产，如降低成本、调动暂时闲置的货币资金创造收益等；另一方面也可以促进企业采取措施扩大生产或服务领域，提高流动资产的综合使用效率。

◆一般情况下，该指标越高，表明企业流动资产周转速度越快，利用越好。在较快的周转速度下，流动资产会相对节约，其意义相当于流动资产投入的扩大，在某种程度上增强了企业的创收能力；而周转速度慢，则需补充流动资金参加周转，形成资金浪费，降低企业创收能力。

案 例

根据中国天然气股份公司所给的财务报告资料，计算流动资产周转率如表 5-6 所示。

表 5-6　　流动资产周转率计算表

单位：百万元

项　目	本　年	上　年
营业收入	957903	712680
流动资产期初余额	211984	223621
流动资产期末余额	330314	211984
流动资产平均余额	271149	217802.50
流动资产周转次数	3.53	3.27
流动资产周转天数	101.98	110.09

从表 5-6 的数据中可以看出，中国天然气股份公司两年的流动资产周转率分别为 3.53 次和 3.27 次，周转天数为 101.98 天和 110.09 天，相比较下，该公司本年的周转次数比上年的较高，周转天数较低。本年的营业收入增加了 25.6%，比流动资产的周转率大，说明流动资产的利用率提高，在进行分析时还应结合本公司的历史资料和同行业平均水平和流动资产的内部结构对该公司的流动资产周转率做详细评价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）流动资产周转率的注意事项。流动资产周转率作为反映流动资产的周转情况的基本指标，没有绝对的合理标准。企业的流动资产是企业生产经营必须垫支的资产，具有流动性强、风险较小的特点，其获利能力较一般非流动资产低，但它具有到期及偿付债务的能力；在进行流动资产周转率分析时应当与企业历史水平、同行业平均水平为标准进行对比分析，促使企业采取措施扩大销售，以提高流动资产的综合使用效率。

知识补充：

流动资产周转天数

1. 流动资产周转天数的定义

流动资产周转天数是流动资产周转率的一个辅助性指标，是指企业的流动资产每周转一次所需要的时间。它也是反映企业流动资产周转速度的重要指标。其计算公式为：

$$流动资产周转天数 = \frac{计算期天数}{流动资产周转率}$$

2. 指标说明

流动资产周转天数越少，说明流动资产每周转一次所需要的时间越少，即流动资产在生产经营过程中占用的时间越短，其周转速度越快，营运效果越好。生产经营上任何一个环节的工作得到改善，都会导致周转天数的缩短。按天数表示的流动资产周转率能更直接地反映生产经营状况的改善，有利于比较不同时期的流动资产周转率，使用比较普遍。

流动资金产值率

1. 流动资金产值率的定义

流动资金产值率是指一定时期内已完成的产值与流动资金平均占用额的比率。用来反映流动资金的利用效果，通常按年度计算。其计算公式为：

$$流动资金产值率 = \frac{年度产值}{年度流动资金平均占用额} \times 100\%$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

式中的产值在不同的行业其计算数值不同。例如，工业企业按“工厂法”计算的工业总产值，包括验收入库的成品价值、工业性作业价值和自制半成品、在制品的期初期末差额价值。又如施工企业为建筑业总产值，包括施工产值和附属生产企业外销构件产值。

2. 指标说明

使用同量的流动资金所完成的产品或工程越多，产值越高，表明企业的流动资金的利用效果越好；反之，越差。

第四节　固定资产营运能力分析

一、固定资产规模与结构分析

1. 固定资产规模与变动分析

通过分析固定资产原值和净值的变动情况来分析固定资产规模变动情况，具体内容如表 5–7 所示。

表 5–7　固定资产规模与变动分析

项目	具体内容
固定资产原值的变动分析	固定资产原值的变动主要是受当期固定资产增加额和减少额的影响
	对固定资产原值变动情况及变动原因的分析，可根据会计报表附注以及其他相关资料进行
固定资产净值的变动分析	固定资产净值变动主要有固定资产原值的变动和固定资产折旧额的变动
	对固定资产净值进行分析就是分析固定资产原值和折旧变动对固定资产净值变动的影响

2. 固定资产结构与变动分析

合理配置固定资产既可以在增加固定资产占用量的同时提高企业生产能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力，又可以使固定资产得到充分利用。固定资产按经济用途和使用情况的分类如表 5-8 所示。

表 5-8 固定资产结构与变动分析

项目	具体内容
生产用固定资产	生产用固定资产，特别是其中的生产设备，同企业生产经营直接相关，在全部资产中占较大的比重
非生产用固定资产	非生产用固定资产是指职工宿舍、食堂、俱乐部等非生产单位使用的房屋和设备
	非生产用固定资产应在发展生产的基础上，根据实际需要适当增加这方面的固定资产，但增长速度一般不应超过生产用固定资产增长速度，它的比重降低应当认为是正常现象
未使用和不需用固定资产	未使用和不需用的固定资产，对固定资产的有效使用是不利的，应该查明原因，采取措施，积极处理，压缩到最低的限度
	因购入未来得及安装或某项资产正进行检修等情况时，虽然属正常原因，但也应加强管理，应尽可能缩短安装和检修时间，使固定资产尽早投入生产营运中去

3. 固定资产营运能力分析的财务指标

固定资产利用效率分析如图 5-12 所示。

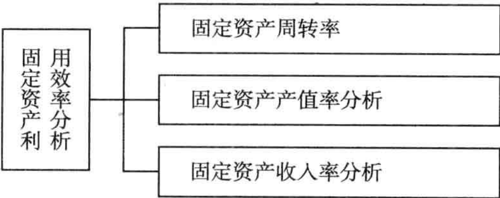


图 5-12 固定资产利用效率分析

二、固定资产营运能力分析的财务指标

1. 固定资产周转率

（1）固定资产周转率的定义。固定资产周转率是企业主营业务收入与固

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定资产净值的比率，是反映固定资产的利用效率的一项指标，也被称为固定资产利用率。其计算公式为：

$$固定资金周转率 = \frac{营业收入}{平均固定资产净值}$$

固定资产平均净值 = (期初净值 + 期末净值) ÷ 2

从资金周转角度来看，折旧部分不再参与固定资产周转，故上式中选用平均固定资产净值而不是固定资产原值。

指标说明：

固定资产周转率主要用于分析对厂房、设备等固定资产的利用效率，比率越高，说明利用率越高，管理水平越好。如果固定资产周转率与同行业平均水平相比偏低，则说明企业对固定资产的利用率较低，可能会影响企业的获利能力。它反映了企业资产的利用程度。

案 例

根据中国天然气股份公司所给的财务报告资料，计算固定资产周转率如表 5–9 所示。

表 5–9 固定资产周转率计算表

单位：百万元

项 目	本 年	上 年
营业收入	957903	712680
期初固定资产	325278	316260
期末固定资产	328762	325278
固定资产平均余额	327020	320769
固定资产周转次数	2.93	2.22
固定资产周转天数	122.86	162.16

从表 5–9 中的数据可以看出，中国天然气股份公司两年的固定资产周转次数分别为 2.93 次和 2.22 次，周转天数为 122.86 天和 162.16 天，相比之下，该公司的固定资产周转率在逐年上升，周转天数在逐年下降。在进行固定资产周转率分析时还应结合本公司的历史资料和同行业平均水平和流动资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产的内部结构对该公司做评价。

（2）固定资产周转率的注意事项。固定资产周转率的注意事项如图 5-13 所示。

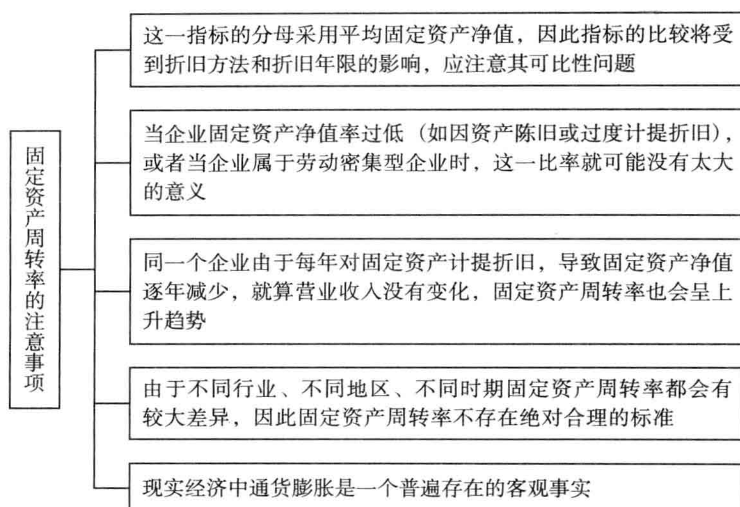


图 5-13　固定资产周转率的注意事项

知识补充：

固定资产周转天数 = 360 ÷ 固定资产周转率

固定资产与收入比 = 平均固定资产净值 ÷ 销售收入

注意：固定资产原价、固定资产净值和固定资产净额的区分：固定资产原价是固定资产的历史成本（通常为购入时的入账价值）；固定资产净值=固定资产原值-累计折旧；固定资产净额（又称固定资产账面价值）=固定资产原价-累计折旧-已计提减值准备。

固定资产周转率表示在一个会计年度内，固定资产周转的次数，或表示每 1 元固定资产支持的销售收入。

固定资产周转天数表示在一个会计年度内，固定资产转换成现金平均需要的时间，即平均天数。固定资产的周转次数越多，则周转天数越

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短；周转次数越少，则周转天数越长。

固定资产与收入比表示每1元销售收入需要的固定资产。

2. 固定资产产值率分析

（1）固定资产产值率的定义。固定资产产值率是指一定时期内总产值与固定资产平均总值之间的比率，或每百元固定资产提供的总产值。其计算公式为：

$$固定资产产值率 = \frac{全年工业总产值}{全年固定资产平均总值} \times 100\%$$

式中的“全年固定资产平均总值”的计价方法应既从生产能力又从资金占用两个方面来考核企业的固定资产利用水平，必须同时采用原值和净值两种计价标准，才能从不同角度全面地反映企业固定资产利用的经济效益。

小提示

公式表示每百元固定资产提供多少产值，提供的多，表明固定资产利用效果高；反之就低。反映总产值与固定资产关系的还可用另一指标表示，即百元产值固定资产占用，其计算公式为：

$$百元产值占用固定资产 = \frac{平均固定资产总值}{总产值} \times 100\%$$

公式表示每百元产值占用多少固定资产，占用少，固定资产利用效果就高；反之就低。

知识补充：

固定资产产值率是一个综合性指标，受多种因素的影响，在众多的因素中固定资产本身的因素最为重要。全部固定资产原值平均余额中，生产用固定资产占多少；在生产用固定资产中，生产设备占多少，都会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

影响固定资产的利用效果。将固定资产产值率进行如下分解：

$$固定资产产值率=\frac{总产值}{固定资产平均总产值}$$

$$=\frac{总产值}{生产设备平均总值}\times\frac{生产设备平均总值}{生产用固定资产平均总值}\times\frac{生产用设备平均总值}{固定资产平均总值}$$

=生产设备产值率×生产设备占生产用固定资产的构成率×生产用固定资产构成率

指标说明：

生产设备产值率是反映生产设备能力和时间的利用的效果，它的数值大小直接影响着生产用固定资产的利用效果，进而影响全部固定资产的产值率。生产设备占生产用固定资产比重和生产用固定资产占全部固定资产平均总值比重，反映了企业固定资产的结构状况和配置的合理程度，其比重越大，则全部固定资产产值率就越高。

（2）固定资产产值率的注意事项。固定资产产值率是一个比较综合的指标，容易计算。在考核固定资金利用效果中具有一定的作用。但是，也应该看到这个指标的局限性，由于按工厂法计算的总产值在有些情况下，不能真实地反映企业的生产成果，这也就连带影响了固定资产产值率指标的正确性。

（3）固定资产产值率案例分析。假设某企业有关固定资产产值率分析有关资料如表 5–10 所示。

表 5–10　　固定资产产值率分析资料

单位：元

项　目	计　划	实　际
工业总产值	6000000	5250000
工业设备平均总值	960000	1181250
生产用固定资产平均总值	1920000	1969500
全部固定资产平均总值	2400000	2625000
固定资产产值率（%）	250	200

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据表 5–10 的资料进行固定资产产值率的分析如下：

1）分析对象：200% – 250% = –50%（次）

2）因素分析

①生产设备资产产值率影响

$$= (\frac{5250000}{1181250} - \frac{6000000}{960000}) \times \frac{960000}{1920000} \times \frac{1920000}{2400000} \times 100\%$$

$$= (4.44 - 6 - 25) \times 0.5 \times 0.8 \times 100\%$$

$$= -72.2\%$$

②生产设备构成率影响

$$= 4.44 \times (\frac{1181250}{1968750} - 0.5) \times 0.8 \times 100\%$$

$$= 35.5\%$$

③生产用固定资产构成率影响

$$= 4.44 \times 0.6 \times (\frac{1968750}{2625000} - 0.8) \times 100\%$$

$$= -13.3\%$$

分析说明：

固定资产产值率降低的原因主要是生产设备资产产值率下降所造成的，使百元固定资产产值降低了 72.2 元；在固定资产的组织安排上生产设备构成率有所提高使百元固定资产产值提高了 35.5 元，但生产用固定资产构成率却有所下降，使百元固定资产产值下降了 133 元。

知识链接：

固定资产折旧率

1. 固定资产折旧率的定义

固定资产折旧率是指固定资产累计折旧额与固定资产原值的比率，反映了固定资产的平均磨损程度以及新旧状况，也称固定资产磨损率。其计算公式为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$固定资产折旧率 = \frac{固定资产的累计折旧额}{固定资产原值总额}$$

用来反映固定资产新旧程度时也可以计算固定资产净值率，其计算公式为：

$$固定资产净值率 = 1 - 固定资产折旧率 = \frac{固定资产净值}{固定资产原值总额}$$

2. 固定资产折旧率的指标说明

如果企业的固定资产净值率高，但磨损率较低时，说明固定资产总体较新，技术状况好；反之固定资产总体较旧，技术状况差，更新的任务就大。

如果企业的固定资产折旧率高，说明固定资产周转速度快；反之折旧率低，说明固定资产周转速度慢。

3. 固定资产收入率分析

（1）固定资产收入率的定义。固定资产收入率是一定时期所实现的收入同固定资产平均占用总值之间的比率，也称固定资产周转率或每百元固定资产提供的收入，其计算公式为：

$$固定资产收入率 = \frac{销售收入}{固定资产平均总值（或净值）}$$

指标说明：

固定资产收入率指标的数值越高，就表示一定时期内固定资产提供的收入越多，说明固定资产利用效果越好。

收入指标比总产值和销售收入更能准确地反映经济效益，因为固定资产收入率能更好地反映固定资产的利用效果。固定资产收入率可进行分解：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$固定资产收入率 = \frac{总产值}{固定资产平均总值} \times \frac{总收入}{总产值}$$

$$= 固定资产产值率 \times 产品销售率$$



企业要想取得较高的固定资产收入率，可以通过提高两方面做到：

其一，提高全部固定资产产值率；

其二，提高产品销售率。

（2）固定资产收入率的案例分析。沿用上述例子，假设某企业产品销售收入计划数为 6000000 元，实际数为 4725000 元，同时结合其他相关资料计算固定资产收入率、产品销售率如表 5-11 所示。

表 5-11　　固定资产收入率分析资料

单位：元

项　目	计　划	实　际
工业总产值	6000000	5250000
产品销售收入	6000000	4725000
全部固定资产平均总值	2400000	2625000
固定资产收入率（%）	250	180
固定资产产值率（%）	250	200
产品销售率（%）	100	90

根据表 5-11 的资料进行固定资产收入率的分析如下：

1）分析对象：180% − 250% = −70%

2）因素分析：

①固定资产产值率变动影响 = (200 − 250) × 100% = −50%

②产品销售率变动影响 = (90% − 100%) × 200 = −20%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、固定资产变动情况分析

1. 固定资产变动分析的概述

固定资产变动分析主要是对固定资产的更新、退废及增长情况进行分析，分析时主要通过以下几个指标进行，如图 5–14 所示。

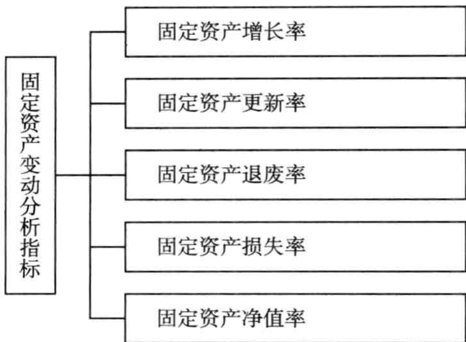
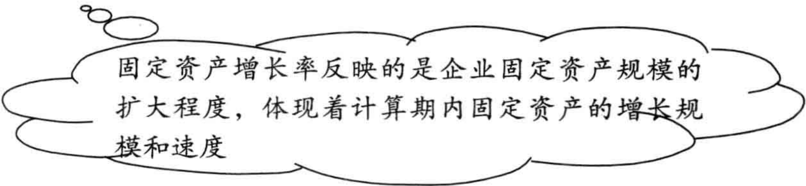


图 5–14　固定资产变动分析指标

2. 固定资产变动分析指标

（1）固定资产增长率。固定资产增长率（Increasing Rate of Fixed Assets），是指一定时期内增加的固定资产原值对原有固定资产数额的比率。



其计算公式为：

$$\text{固定资产增长率} = \frac{\text{期末固定资产总值} - \text{期初固定资产总值}}{\text{期初固定资产总值}} \times 100\%$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小提示

固定资产的增长应结合具体原因进行分析，看其增长是否合理。一般来说，企业增加生产设备，生产也应相应地增长，这样才能保证固定资产使用的经济效益。如果是非生产用固定资产，也应考虑企业的经济承受能力。

对于生产性企业而言，固定资产的增长反映了企业生产能力的扩张，主要是供给存在缺口的行业，产能的扩张直接意味着企业未来业绩的增长。在分析固定资产增长时，投资者需分析增长部分固定资产的构成，如果增长的固定资产大部分还处于在建工程状态，投资者需关注其预计竣工时间，待其竣工，必将对竣工当期利润产生重大影响；如果增长的固定资产在本年度较早月份已竣工，则其效应已基本反映在本期报表中，投资者希望其未来收益在此基础上再有大幅增长已不太现实。

指标说明：

该指标是一项动态指标，当本期增加的固定资产数额大于本期减少的固定资产数额时，该指标体现本期内固定资产的增长，其增加数减去减少数后的数值越大，固定资产增加的规模越大，固定资产增长的速度越快。

反之，本期增加的固定资产等于或小于本期减少的固定资产数额时，其体现的固定资产的增长规模和速度为零增长或负增长。

固定资产增长率的注意事项如图 5-15 所示。

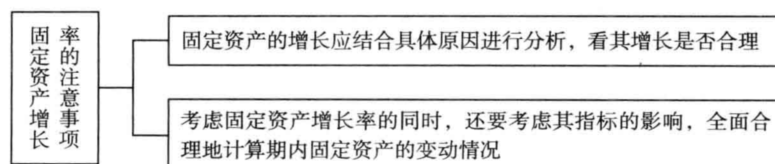


图 5-15　固定资产增长率的注意事项

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）固定资产更新率。固定资产更新率是指一定时期内新增加的固定资产原值与期初全部固定资产原值的比率，反映企业报告期内新增加的固定资产的能力。

固定资产更新率，是反映企业现有固定资产中，经过更新的占多大比重，也反映了固定资产在一定时期内更新的规模和速度，是一动态指标

其计算公式为：

$$固定资产更新率 = \frac{本期新增的固定资产总额（原值）}{期初固定资产总额（原值）} \times 100\%$$

小提示

在评价企业固定资产更新的规模和速度时，也应结合具体情况进行分析，企业为了保持一定的生产规模和生产能力，必须对设备进行更新是合理的，但如果更新设备只是为盲目扩大生产，就不合理了。

从固定资产更新率的公式可以看出，固定资产更新率受两种因素的影响，如图 5-16 所示。

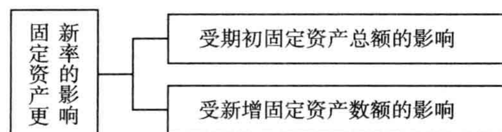


图 5-16　固定资产更新率的影响

①受期初固定资产总额的影响。期初固定资产体现着原有固定资产的规模，在其他条件不变的情况下，这一数值越大，固定资产更新的速度越缓慢，即固定资产更新率越低。

②受新增固定资产数额的影响。在一定的计算期内，期初固定资产总额

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是计算固定资产更新率的前提条件和基础。

（3）固定资产退废率。固定资产退废率（Out-of-service Rate of Fixed Assets），是指企业一定时期内报废清理的固定资产与期初固定资产原值的比率，也称“固定资产报废率”。

企业固定资产的退废应与更新相适应，这样才能维持再生产。退废数额中不包括固定资产盘亏和损坏的数额

其计算公式为：

$$固定资产退废率 = \frac{本期退废固定资产总额（原值）}{期初固定资产总额（原值）} \times 100\%$$

固定资产的报废情况如图 5-17 所示。

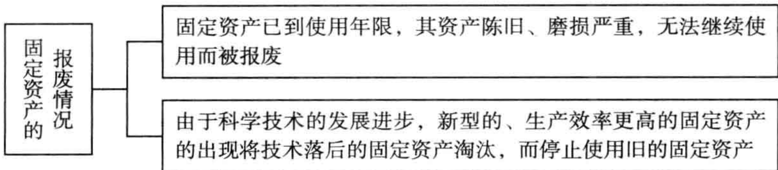


图 5-17　固定资产的报废情况

为了便于分析企业固定资产的报废状况，通常把当期固定资产退废率的计算期确定在年度，即反映的是年固定资产退废率。固定资产退废率的分析如图 5-18 所示。

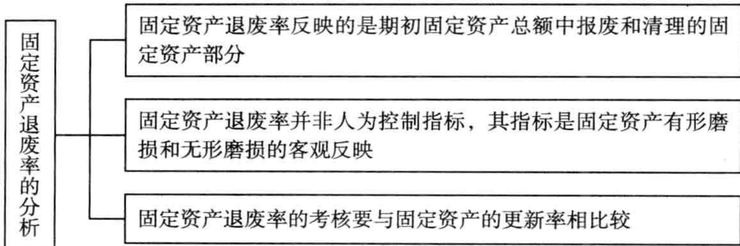


图 5-18　固定资产退废率的分析

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）固定资产损失率。固定资产损失率（Loss Rate of Fixed Assets），是指企业一定时期内盘亏、毁损的固定资产所造成的损失数与期初固定资产原值的比率。计算公式为：

$$固定资产损失率 = \frac{本期盘亏、毁损的固定资产价值}{期初固定资产原值} \times 100\%$$

固定资产损失率，反映企业固定资产盘亏及毁损而造成的固定资产损失程度。在分析时，应查清原因，分清责任，并根据分析结果采取相应的改进措施，以减少、杜绝盘亏毁损现象。

（5）固定资产净值率。固定资产净值率是指一定时期内固定资产净值总额与固定资产原值总额的比率，也称“固定资产成新率”或“有用系数”。

该指标反映了企业所拥有的固定资产的新旧程度，体现了企业固定资产更新的快慢和持续发展的能力

其计算公式为：

$$固定资产净值率 = \frac{固定资产净值}{期初固定资产原值} \times 100\%$$

指标说明：

固定资产净值率提高，说明企业技术设备的更新较快。固定资产净值率低，说明企业技术设备陈旧。

固定资产净值率的注意事项如图 5-19 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

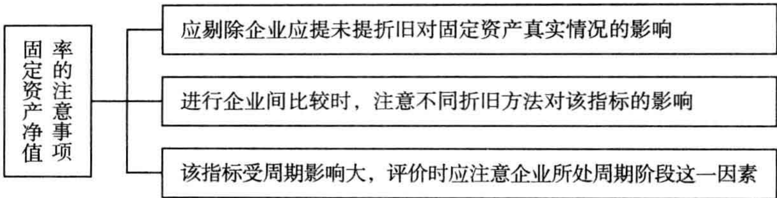


图 5-19 固定资产净值率的注意事项

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章 现金流量分析

第一节 现金流量分析概述

现金流量是某一时期企业现金流入和流出的数量，现金流量信息能够表明企业的经营情况、偿债能力和发展前景，对企业财务分析具有重要作用。

1. 现金流量的含义

现金流量是企业现金流动的金额数量，有着丰富内涵的财务范畴，它可以从不同的视角研究和分析。一般现金流量是指企业在某一时期现金流入、流出和净流量。现金流量在一定程度上反映了企业交易行为的合理性与有效性，企业现金流量动态反映着企业业务、业绩的变化过程，现金流量状况反映着企业财务状况的质量与经营成果水平。

按照实质重于形式原则以及现金流量的形成来源和流向，现金流量可分为如图 6-1 所示的类型。

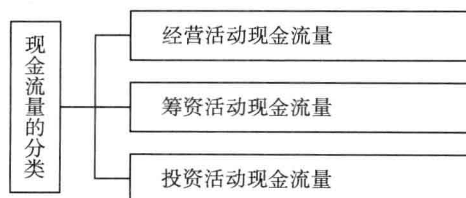


图 6-1 现金流量的分类

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 现金流量分析的内容

现金流量分析的内容如图 6–2 所示。

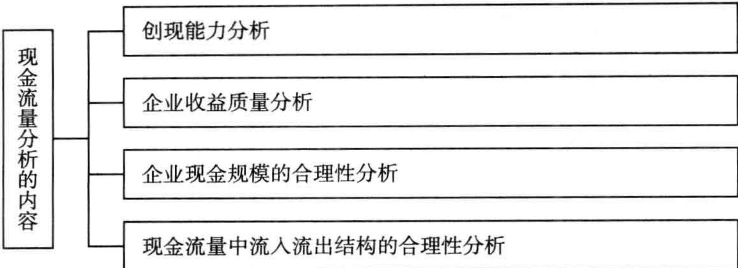


图 6–2 现金流量分析的内容

3. 现金流量分析的作用

现金流量分析的作用如图 6–3 所示。

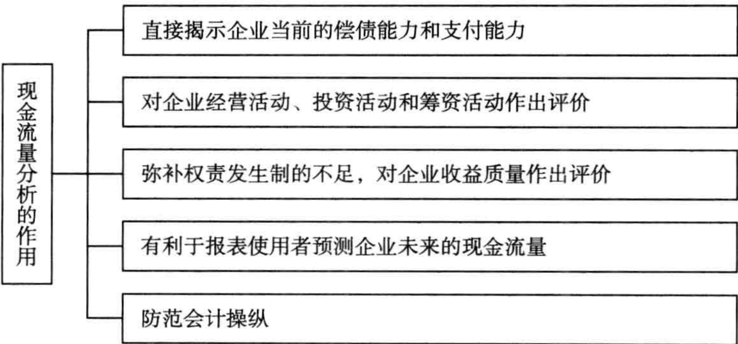


图 6–3 现金流量分析的作用

4. 影响现金流量的因素

影响现金流量的因素如图 6–4 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

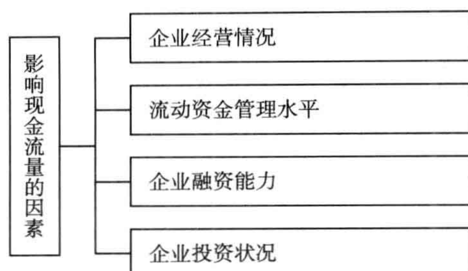


图 6-4 影响现金流量的因素

第二节 现金流量比率指标分析

现金流量比率指标分析是通过将两个相关会计项目构建成相关财务比率，来揭示现金流量表中不同项目之间或与资产负债表、利润表的有关项目之间所存在的逻辑关系的一种方法。

一、现金流量分析的财务指标

现金流量分析的财务指标如图 6-5 所示。

二、现金偿债能力分析

1. 现金债务总额比率

（1）现金债务总额比率的定义。现金债务总额比率（Cash Debt Coverage Ratio），是经营活动现金净流量总额与债务总额的比率。

该指标旨在衡量企业承担债务的能力，是评估企业中长期偿债能力的重要指标，同时也是预测企业破产的可靠指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

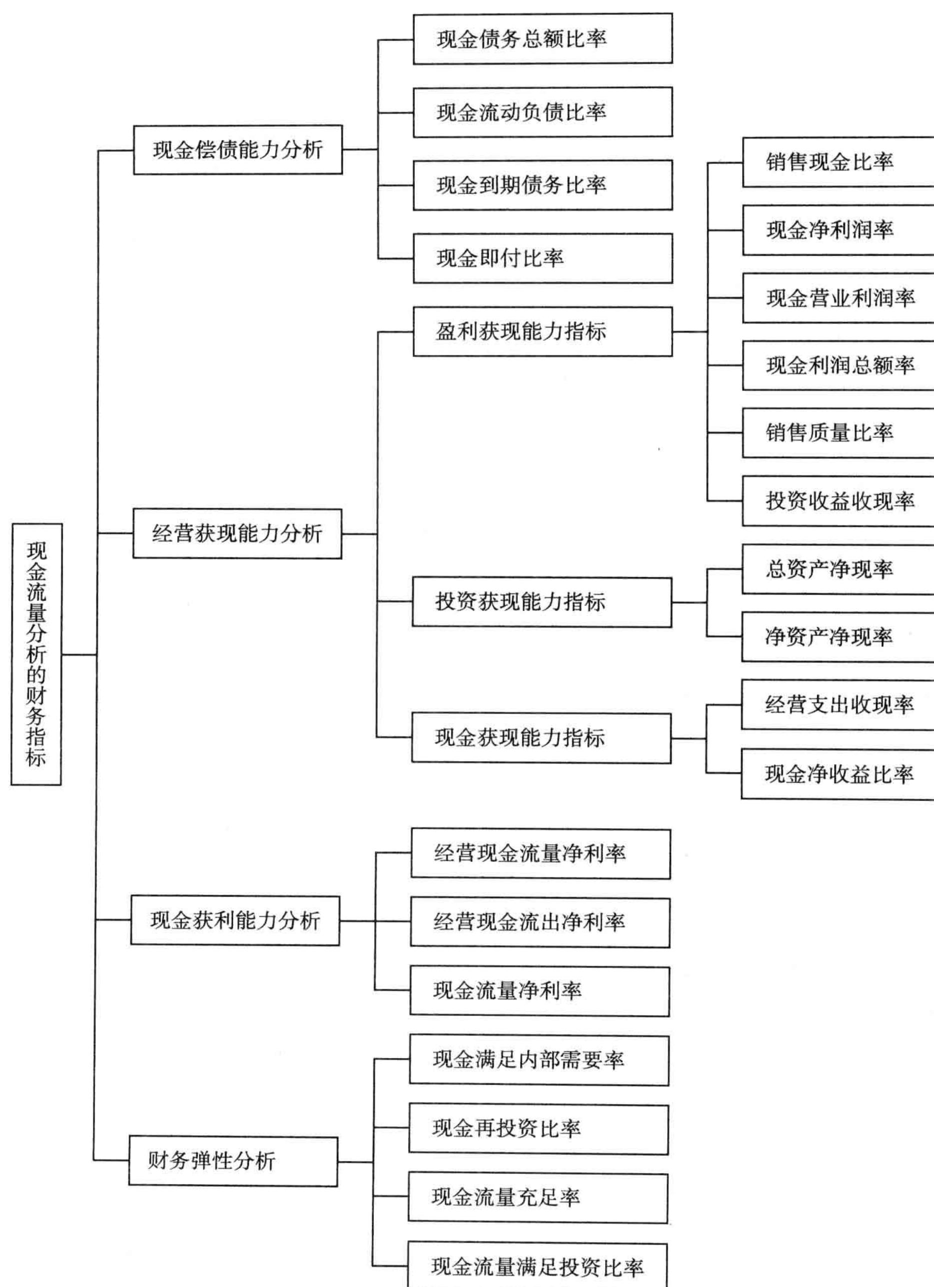


图 6–5　现金流量分析的财务指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其计算公式为：

$$现金债务总额比率 = \frac{经营活动现金净流量}{负债总额} \times 100\%$$

指标说明：

企业能够用来偿还债务的除借新债还旧债外，一般应当是经营活动的现金流入才能还债。计算结果要与过去比较，与同业比较才能确定高与低。这个比率越高，企业承担债务的能力越强，破产的可能性越小。这一比率越低，企业财务灵活性越差，破产的可能性越大。这个比率同时也体现企业的最大付息能力。

（2）案例分析。根据中国天然气股份公司所给的财务报告资料，计算现金债务总额比率如表 6–1 所示。

表 6–1　　现金债务总额比率计算表

单位：百万元

项　目	本　年	上　年
经营活动现金净流量	130608	165399
负债总额	600481	486798
现金债务总额比率（%）	21.75	33.98

通过计算可以看出，中国天然气股份公司近两年的现金债务总额比率呈下降趋势，说明企业财务灵活性变差。

知识补充：

负债偿还期是衡量当期经营活动产生的现金净流量用于偿还企业债务的时间，主要包括总负债偿还期和流动负债偿还期等指标。其计算公式为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$总负债偿还期（天）=\frac{负债总额}{经营活动现金净流量}\times 100\%$$

$$流动负债偿还期（天）=\frac{流动负债}{经营活动现金净流量}\times 100\%$$

该指标值越大，说明企业偿还债务的时间越长，偿债风险越大；反之，该指标值越小，说明企业偿还债务的时间越短，偿债风险越小。

提示：当经营活动现金净流量为负值时，该指标分析失效。

2. 现金流动负债比率

（1）现金流动负债比率的定义。现金流动负债比率，是企业一定时期的经营活动现金净流量同流动负债的比率，也称流动负债保障率。它可以从现金流量角度来反映企业当期偿付短期负债的能力。

该指标从现金流入和流出的动态角度对企业的实际偿债能力进行考察，反映本期经营活动所产生的现金净流量足以抵付流动负债的倍数

其计算公式为：

$$现金流动负债比率=\frac{经营活动现金净流量}{流动负债}\times 100\%$$

指标说明：

该指标值一般大于1，表示企业流动负债的偿还有可靠保证。该指标越大，表明企业经营活动产生的现金净流量越多，越能保障企业按期偿还到期债务，但也并不是越大越好，该指标过大则表明企业流动资金利用不充分，盈利能力不强。

（2）案例分析。根据中国天然气股份公司所给的财务报告资料，计算现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金流动负债比率如表 6-2 所示。

表 6-2　　现金流动负债比率计算表

单位：百万元

项　目	本　年	上　年
经营活动现金净流量	130608	165399
流动负债	447073	319630
现金流动负债比率（%）	29.22	51.75

通过计算可以看出，中国天然气股份公司近两年的现金流动负债比率呈下降趋势，说明企业经营活动产生的现金流量减少，企业按期偿还到期债务的能力有所下降。

（3）现金流动负债比率的注意事项。现金流动负债比率的注意事项如图6-6 所示。

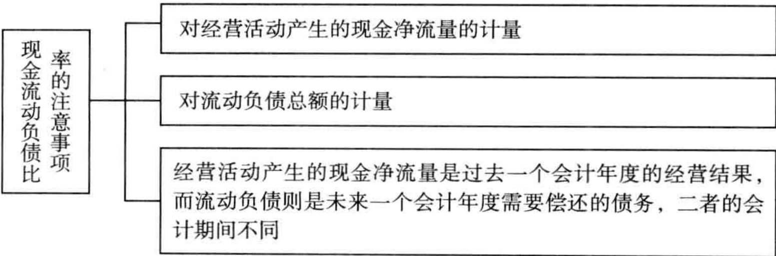


图 6-6　现金流动负债比率的注意事项

3. 现金到期债务比率

现金到期债务比率是指企业当年经营活动产生的现金净流量与本期到期债务的比率，也被称为到期偿付率。其计算公式为：

$$现金到期债务比率 = \frac{经营活动现金净流量}{本期到期债务} \times 100\%$$

其中，本期到期债务是指用现金支付的当期到期债务的本金和利息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指标说明：

通常作为企业到期的长期负债和本期应付票据是不能延期的，到期必须如数偿还，企业设置的标准值为1.5。该比率越高，企业资金流动性越好，企业到期偿还债务的能力就越强；反之则越弱。

4. 现金即付比率

现金即付比率是指反映即期支付最短期（6个月以下）债务的能力。其计算公式为：

$$现金即付比率 = \frac{期末现金 + 现金等价物}{流动负债 - 预收款项 - 6个月以上的短期借款} \times 100\%$$

指标说明：

现金即付比率数值越大，偿还最短期债务的能力就越强。

三、经营获现能力分析

1. 盈利获现能力指标

（1）销售现金比率

①销售现金比率的定义。销售现金比率是指企业经营活动现金流量净额与企业销售收入的比值，也称营业收入现金率、销售现金流量率。其计算公式为：

$$销售现金比率 = \frac{经营活动现金净流量}{销售收入} \times 100\%$$

指标说明：

该指标反映企业销售质量的高低，与企业的赊销政策有关。如果企

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业有虚假收入，也会使该指标过低。该比率反映每元销售收入得到的现金流量净额时，其数值越大越好，表明企业的收入质量越好，资金利用效果越好。计算结果要与过去比、与同业比才能确定高与低。企业设置的标准值为 0.2。

②案例分析。根据中国天然气股份公司所给的财务报告资料，计算销售现金比率如表 6-3 所示。

表 6-3　　　　销售现金比率计算表

单位：百万元

项　目	本　年	上　年
经营活动现金净流量	130608	165399
销售收入	336587	218559
销售现金比率（%）	38.81	75.65

通过对表 6-3 所给数据的分析，本年和上年的销售现金比率变动幅度较大，即销售获得的现金数额的能力变化浮动较大，明显下降。

（2）现金净利润率。现金净利润率是指经营活动现金净流量与净利润的比率，也称净利润现金保证比或盈余现金保障倍数。其计算公式为：

$$现金净利润率 = \frac{经营活动现金净流量}{净利润} \times 100\%$$

指标说明：

该指标说明企业在实现净利润的基础上获得经营活动现金净流量的能力。该指标数值越大，获现能力越强。



分子和分母出现负值时指标失效。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）现金营业利润率。现金营业利润率是指经营活动现金流量与营业利润的比率，也称收益质量比率。其计算公式为：

$$现金营业利润率=\frac{经营活动现金净流量}{营业利润}\times 100\%$$

指标说明：

该指标说明企业在营业利润基础上的获现能力。该指标数值越高，获现能力越强。

小提示

分子和分母出现负值时指标失效。

（4）现金利润总额比率。现金利润总额比率是指经营活动现金净流量与利润总额的比率，也称盈利现金比率。其计算公式为：

$$现金利润总额比率=\frac{经营活动现金净流量}{利润总额}\times 100\%$$

指标说明：

该指标说明了企业利润总额基础上的现金获取能力。该指标数值越高，企业获现能力越强。同样分子与分母出现负值时指标失效。

（5）销售质量比率

①销售质量比率的定义。销售质量比率是指来自销售的现金收入与销售收入的比率，也称销售收入获现率。其计算公式为：

$$销售质量比率=\frac{来自销售的现金收入}{销售收入}\times 100\%$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指标说明：

该指标说明了企业在销售收入中实际收到的现金占比情况。该指标数值越高，说明企业获现能力越强。也不是说该指标数值越大越好，过高的获现水平，可能会导致企业销售减少，市场份额降低，要维持稳定的信用赊销政策才能扩大企业销售。

②案例分析。根据中国天然气股份公司所给的财务报告资料，计算销售质量比率如表 6–4 所示。

表 6–4　　　　销售质量比率计算表

单位：百万元

项　目	本　年	上　年
来自销售的现金收入	352136	263847
销售收入	336587	218559
销售质量比率（%）	104.62	120.73

通过对表 6–4 所给数据的分析，该公司的销售质量比率两年的都超过了 100%，表明企业当年来自销售的现金流入要大于账面实现的销售收入，这种情况一般不多见。

（6）投资收益收现比率。投资收益收现比率是指来自投资收益的现金流入量与投资收益的比率。其计算公式为：

$$投资收益收现比率 = \frac{来自投资收益的现金流入量}{投资收益} \times 100\%$$

指标说明：

◆该指标的分子“来自投资收益的现金流入量”包括投资活动现金流量中“分得股利和利润所收到的现金”和“取得债券利息所收到的现金”两部分。

◆投资收益收现比率反映了企业账面投资收益所带来的现金流量水

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平，不仅体现了企业投资活动的创现能力，而且可以反映企业账面投资收益的质量。

◆该指标数值越高，说明企业实际获现的投资收益质量越好。

2. 投资获现能力指标

（1）总资产净现率。

①总资产净现率的定义。总资产净现率是指通过企业经营活动现金流量净额与企业平均总资产之比来反映的，说明了企业总资产产生现金的能力，也称总资产现金回收率、现金资产报酬率等。其计算公式为：

$$总资产净现率 = \frac{经营活动现金净流量}{平均总资产} \times 100\%$$

指标说明：

该指标是投资现金报酬分析的主要指标，指标比值越大说明资产利用效果越好，利用资产创造的现金流入越多，整个企业获取现金能力越强，经营管理水平越高。反之，经营管理水平越低，经营者需要提高管理水平，从而提高企业的经济效益。

小提示

假设把该公式倒过来，则可以用来分析全部资产用经营活动现金回收所需要的时间。这个指标体现了企业资产回收的含义，回收期越短，说明资产获现能力越强。

②案例分析。根据中国天然气股份公司所给的财务报告资料，计算总资产净现率如表 6–5 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 6–5　　　　总资产净现率计算表

单位：百万元

项　目	本　年	上　年
经营活动现金净流量	130608	165399
平均总资产	1427874.50	1356651
总资产净现率（%）	9.15	12.2

通过对表 6–5 所给数据的分析，该公司的总资产净现率本年较上年有所下降，说明企业的投资现金回报表现转弱。

（2）净资产净现率。净资产净现率是指经营活动现金净流量与平均净资产的比率，也称资本金现金比率。其计算公式为：

$$\text{净资产净现率} = \frac{\text{经营活动现金净流量}}{\text{平均净资产}} \times 100\%$$

指标说明：

净资产净现率是通过企业所有者投入资本的现金回报能力反映的，是投资报酬获现能力的重要指标。该指标的数值越大，说明权益投资获现能力越强。

3. 现金获现能力指标

（1）经营支出收现率。

①经营支出收现率的定义。经营支出收现率是通过经营活动现金净流量与经营活动现金支出的比率。其计算公式为：

$$\text{经营支出收现率} = \frac{\text{经营活动现金净流量}}{\text{经营活动现金支出}} \times 100\%$$

指标说明：

该指标反映了企业在经营活动中，每单位现金支出能够获得的现金流量的多少，该指标的数值越高，说明企业用现金投入获取现金净值的水平越高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②案例分析。根据中国天然气股份公司所给的财务报告资料，计算经营支出收现率如表 6–6 所示。

表 6–6　　经营支出收现率计算表

单位：百万元

项　目	本　年	上　年
经营活动现金净流量	130608	165399
经营活动现金支出	1005947	678210
经营支出收现率（%）	12.99	24.39

通过对表 6–6 所给数据的分析，该公司的经营支出收现率本年较上年下降明显，说明企业的投入获现水平变差。

（2）现金净收益比率。现金净收益比率是指经营活动现金净流量与经营活动净收益的比率，也称现金营运指数。其计算公式为：

$$现金净收益比率 = \frac{经营活动现金净流量}{经营活动净收益} \times 100\%$$

该指标的分母“经营活动净收益”是用净利润减去非经营活动收益，再加上非付现费用后得到的数值，也就是企业经营应得到的现金。

其中，非经营活动收益 = 投资收益 + 处置长期资产收益 – 固定资产报废损失 – 财务费用

非付现费用 = 固定资产折旧 + 无形资产、长期资产摊销 + 计提的减值准备

指标说明：

◆该指标用来反映经营活动净收益中产生现金净流量的能力。

◆如果该指标小于 1，说明经营活动现金净流量小于经营活动净收益，其差额已经被投入到营运资金中，这就说明取得同样的收益需占用更多的营运资金，现金的收益质量降低。

◆如果该指标大于 1，说明企业有一部分营运资金被收回加入到经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

营现金流量中，现金收益质量提高。

◆如果该指标等于1，说明经营所得现金全部实现成为经营活动现金流量。

四、现金获利能力分析

1. 经营现金流量净利率

（1）经营现金流量净利率是通过净利润与企业经营活动现金净流量的比率来反映的。其计算公式为：

$$经营现金流量净利率 = \frac{净利润}{经营活动现金净流量} \times 100\%$$

指标说明：

该指标反映的是企业每单位经营活动现金净流量创造净利润的水平。该指标的数值越大，说明企业现金获现能力越强，如果分子和分母出现负数时，该指标失效。

（2）案例分析。根据中国天然气股份公司所给的财务报告资料，计算经营现金流量净利率如表 6–7 所示。

表 6–7　　经营现金流量净利率计算表

单位：百万元

项　目	本　年	上　年
净利润	89754	94920
经营活动现金净流量	130608	165399
经营现金流量净利率（%）	68.72	57.39

通过对表 6–7 所给数据的分析，该公司本年的经营现金流量净利率比上年有所增加，说明企业现金获利能力增强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 经营现金流出净利率

（1）经营现金流出净利率的定义。经营现金流出净利率是通过净利润与企业经营活动现金流出总额的比率来反映的。其计算公式为：

$$经营现金流出净利率 = \frac{净利润}{经营活动现金流出总额} \times 100\%$$

指标说明：

该指标反映的是企业在经营活动发生全部现金流出后所实现的净利润的多少。该指标的数值越大，说明企业运用现金的获利能力越强。

（2）案例分析。根据中国天然气股份公司所给的财务报告资料，计算经营现金流出净利率如表 6–8 所示。

表 6–8　经营现金流出净利率计算表

单位：百万元

项　目	本　年	上　年
净利润	89754	94920
经营活动现金流出总额	1005947	678210
经营现金流出净利率（%）	8.93	14

通过对表 6–8 所给数据的分析，该公司的经营现金流出净利率本年较上年下降明显，说明企业运用现金的获利能力变差。

3. 现金流量净利率

（1）现金流量净利率的定义。现金流量净利率是通过企业净利润与现金及现金等价物净增加额的比率来反映的。其计算公式为：

$$现金流量净利率 = \frac{净利润}{现金及现金等价物净增加额} \times 100\%$$

指标说明：

该指标反映了企业每单位现金及现金等价物净增加额所获得的净利

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

润额。获得越多，说明企业的获利效果越好，分子与分母出现负值时指标失效。

(2) 案例分析。中国天然气股份公司所给的财务报告资料，计算现金流量净利率如表 6–9 所示。

表 6–9　　现金流量净利率计算表

单位：百万元

项　目	本　年	上　年
净利润	89754	94920
现金及现金等价物增加额	75730	9999
现金流量净利率（%）	118.52	949.3

通过对表 6–9 所给数据的分析，该公司本年较上年的现金流量净利率明显降低，说明企业的获利效果变差。

五、财务弹性分析

财务弹性是指企业自身的现金流量与现金需求之间的适合程度。企业的现金需求包括用于各项资本性支出、营运资金支出、偿还债务本息、支付股利等。如果企业缺乏足够的资金又不能迅速从外部筹集，那必然会失去投资机会和盈利空间，给企业带来经营压力。

1. 现金满足内部需要率

现金满足内部需要率是通过企业近五年经营活动现金净流量与近五年资本性支出、存货增加和现金股利之和的比值来反映的。其计算公式为：

$$现金满足内部需要率 = \frac{近五年经营活动现金净流量}{近五年资本性支出 + 存货增加 + 现金股利} \times 100\%$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指标说明：

◆如果该指标大于或等于1时，说明企业内部的经营活动现金流量能够满足企业的内部需要，现金供给有保证。

◆如果该指标小于1，说明企业经营活动现金流量不能满足企业的内部需求，需要依靠其他途径进行融资。

小提示

如果企业的财务数据不足，该指标也可以不用近五年的数据计算，而用当期数据来计算。

2. 现金再投资比率

现金再投资比率是通过企业经营活动现金流量与资本性支出的比值反映的，也称资本支出比率、现金流量适合比率。其计算公式为：

$$现金再投资比率=\frac{经营活动现金净流量}{资本性支出}\times 100\%$$

指标说明：

◆资本性支出是指购置固定资产、无形资产和长期资产的支出。

◆该指标的数值越大，说明企业现金流量充足，能够满足资本性投资支出的需要。

◆该指标的数值越小，说明企业资金不能满足需要，财务稳定性较差。

3. 现金流量充足率

现金流量充足率是企业通过经营活动现金净流量与长期负债偿还额、资本性支出及股利支付之和的比值反映的。其计算公式为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$现金流量充足率 = \frac{经营活动现金净流量}{长期负债偿还额 + 资本支出 + 股利支付} \times 100\%$$

指标说明：

◆如果该指标的数值大于或等于1，说明企业经营能力较好，现金能够满足经营需要。

◆如果该指标的数值小于1，说明企业收益质量差，现金不能满足需要。

◆也不是说指标的数值越大越好，如果指标数值过大，说明企业有大量资金找不到合适的投资和使用方向，也许会影响未来的获利能力。

4. 现金流量满足投资比率

（1）现金流量满足投资比率的定义。现金流量满足投资比率是通过企业经营活动现金净流量与投资活动现金净流量的比值反映的。该指标在计算时要取绝对值，因为只有当经营活动现金净流量为净流入且投资活动现金净流量为净流出时，该指标才具有分析意义。其计算公式为：

$$现金流量满足投资比率 = \frac{经营活动现金净流量}{投资活动现金净流量} \times 100\%$$

指标说明：

该指标反映了企业经营活动现金净流量对投资活动现金净流量的保证程度。该指标的数值越大，说明保证越充分；该指标的数值越小，说明保证越不充分。

（2）案例分析。根据中国天然气股份公司所给的财务报告资料，计算现金流量满足投资比率如表6-10所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 6-10　　现金流量满足投资比率计算表

单位：百万元

项　目	本　年	上　年
经营活动现金净流量	130608	165399
投资活动现金净流量	–77531	–94473
现金流量满足投资比率（%）	168.46	175.08

通过对表 6–10 所给数据的分析，近两年企业现金流量满足投资比率都大于 1，说明企业经营活动现金净流量对投资活动现金净支出有较好的保证。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章 发展能力分析

第一节 发展能力分析概述

一、发展能力分析的含义和目的

1. 发展能力分析的含义

企业的发展能力分析（Analysis of Enterprises Development Capability），是指企业通过自身的生产经营活动，不断扩大积累而形成的发展潜能，也称企业的成长性。企业能否健康发展取决于多种因素，包括外部经营环境、企业内在素质及资源条件等。

发展能力是指企业未来生产经营活动的发展趋势和发展潜能，也称增长能力。该能力从两方面来看：

（1）从形成来看，主要依托于收入、资金和利润的增长。

（2）从结果来看，增长能力强的企业能够不断为股东创造财富，能够不断增加企业价值。

2. 发展能力分析的目的

发展能力分析的目的如图 7–1 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

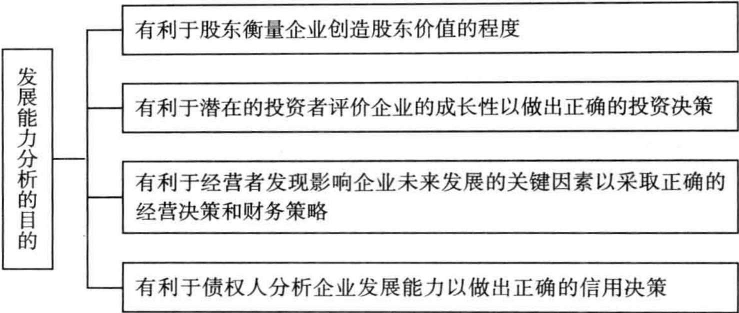


图 7-1 发展能力分析的目的

二、发展能力分析的内容和基本框架

1. 发展能力分析的内容

企业要发展，关键在于企业价值的增长，所以对企业价值增长的研究是企业发展能力分析的核心内容。企业价值评估在我国目前理论界众说纷纭，随之产生的各种价值评估模型也很多，而涉及企业价值评估模型的因素也很复杂，可以从对企业价值驱动因素的发展情况进行分析，如图 7-2 所示。

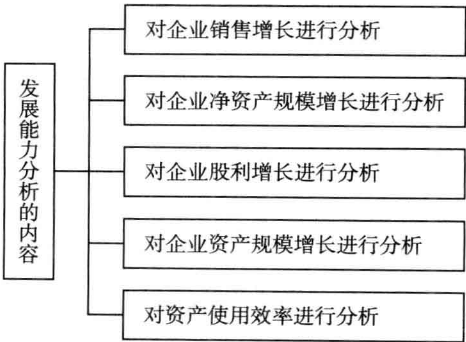


图 7-2 发展能力分析的内容

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 发展能力分析基本框架

发展能力分析基本框架如图 7–3 所示。



图 7–3 发展能力分析基本框架

三、发展能力分析的思路

发展能力分析的思路如图 7–4 所示。

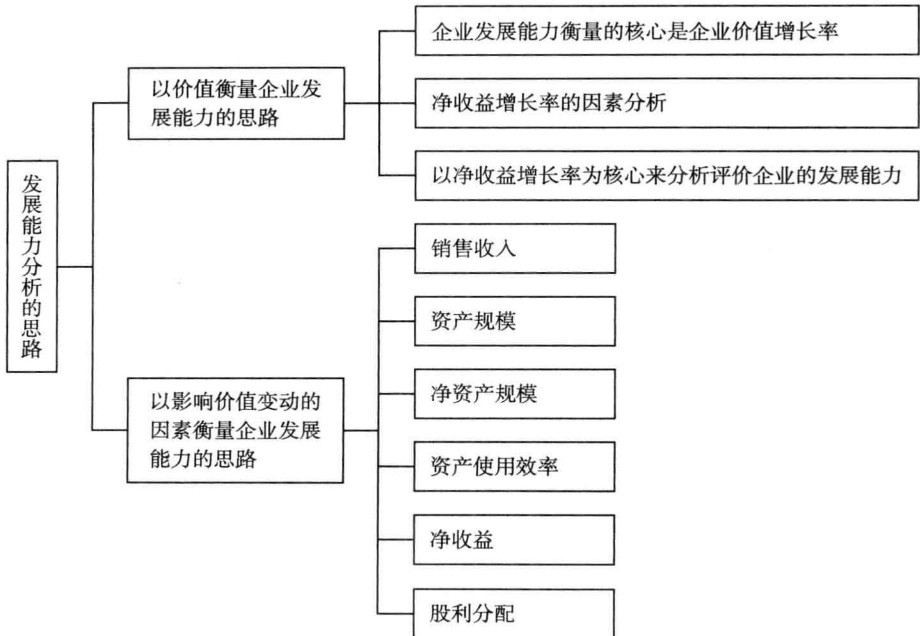


图 7–4 发展能力分析的思路

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　发展能力的财务指标分析

一、销售增长分析指标

1. 销售增长率分析

销售增长率是指企业本年销售增长额与上年销售额的比率，反映销售的增减变动情况，是评价企业成长状况和发展能力的重要指标。其计算公式为：

$$销售增长率 = \frac{本年销售增长额}{上年销售额}$$

其中，本年销售增长额 = 本年销售额 − 上年销售额

指标说明：

◆销售增长率是衡量企业经营状况和市场占有能力、预测企业经营业务拓展趋势的重要指标，也是企业扩张增量资本和存量资本的重要前提。

◆如果该指标大于0，表示企业本年的销售收入有所增长，指标的数值越高，说明增长的速度越快，企业市场前景越好。

◆如果该指标小于0，表示企业的产品不适销对路、质次价高，或者是售后服务等方面存在问题，产品销售不畅，市场份额萎缩。

◆销售增长率的趋势分析和同业分析。

2. 销售收入增长率

销售收入增长率是指本期营业收入的相对增长水平，通常以百分数形式

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表示。其计算公式为：

$$销售收入增长率 = \frac{本期主营业务收入增长额}{基期主营业务收入} \times 100\%$$

其中，本期主营业务收入增长额 = 本期主营业务收入 − 基期主营业务收入

指标说明：

该指标从销售收入扩张方面来衡量企业的发展能力，在分析时可与市场占有率指标结合起来分析。

采用相对数指标进行销售收入分析，可以避免由于企业规模不同造成的不可比问题，便于在同行业不同企业之间进行对比分析。

3. 三年销售收入平均增长率

三年平均销售增长率是企业销售收入总额与三年前销售收入总额相比的稽核平均增长比率。其计算公式为：

$$三年销售收入平均增长率 = (\sqrt[3]{\frac{当年销售收入总额}{三年前销售收入总额}} - 1) \times 100\%$$

指标说明：

◆主营业务收入是企业积累和发展的基础，该指标越高，表明企业积累的基础越牢，可持续发展能力越强，发展的潜力越大。

◆利用三年销售平均增长率指标，能够反映企业的主营业务增长趋势和稳定程度，体现企业的连续发展状况和发展能力，避免因少数年份业务波动而对企业发展潜力的错误判断。

◆该指标越高，表明企业主营业务持续增长势头越好，市场扩张能力越强。

4. 销售增长分析的注意事项

销售增长分析的注意事项如图 7–5 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

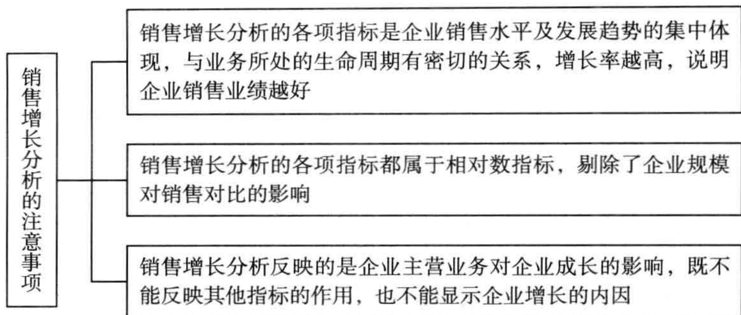


图 7-5　销售增长分析的注意事项

二、资产增长分析指标

1. 资产增长率分析

资产增长率是通过本期资产增长额与资产期初余额的比值反映的。其计算公式为：

$$资产增长率 = \frac{资产增长额}{资产期初余额} \times 100\%$$

指标说明：

◆该指标是用来分析资产增长的类型，其中销售、利润的增长高于资产增长，属于效益型增长。

◆该指标是用来分析资产增长的来源，比较资产增长与股东权益增长的关系。

◆该指标在进行比较时要与不同时期的资产增长率进行对比。

2. 总资产增长率分析

总资产增长率是指企业本年总资产增长额同年初资产总额的比率。该指标用来衡量企业本期资产规模的增长情况，评价企业经营规模的扩张程度。其计算公式为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$总资产增长率 = \frac{当年总资产增长额}{年初总资产额} \times 100\%$$

指标说明：

◆资产增长是企业发展的一个重要方面，发展性高的企业一般能保持资产的稳定增长。

◆总资产增长率越高，说明企业本年内资产规模扩张的速度越快。

◆在进行扩张的时候，要注意资产规模扩张的质与量之间的关系以及企业的后续发展能力，不要盲目扩张。

3. 三年平均总资产增长率

三年平均总资产增长率是通过企业当年年末总资产与三年前年末总资产相比的几何平均增长率来反映。其计算公式为：

$$三年平均总资产增长率 = (\sqrt[3]{\frac{当年年末总资产}{三年前年末总资产}} - 1) \times 100\%$$

指标说明：

该指标消除了资产短期波动的影响，反映了企业较长时期内的资产增长情况。

三、收益增长分析指标

1. 主营业务利润增长率

（1）主营业务利润增长率的定义。主营业务利润增长率是指企业一定时期的本期主营业务利润增长额与基期主营业务利润的比值。其计算公式为：

$$主营业务利润增长率 = \frac{本期主营业务利润增长额}{基期主营业务利润} \times 100\%$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其中，本期主营业务利润增长额 = 本期主营业务利润 - 基期主营业务利润

指标说明：

◆该指标说明了企业每单位主营业务收入能带来多少主营业务利润，反映了企业主营业务的获利能力，是评价企业经营效益的主要指标。

◆该指标体现了企业经营活动最基本的获利能力，没有足够大的主营业务利润率，就无法形成企业的最终利润。

◆该指标越高，说明企业的主营产品或商品附加值高，营销策略得当，主营业务市场竞争力强，获利水平高，经营稳步发展。

（2）主营业务利润增长与营业收入增长的适应性。主营业务利润增长与营业收入增长具有相适应的特点，如下所示：

◆主营利润增长高于主营收入增长时，说明企业的盈利能力不断增强。

◆主营利润增长低于主营收入增长时，说明企业的盈利能力不强，发展潜力值得怀疑。

2. 净利润增长率

净利润增长率是指企业本期净利润增长额与基期净利润的比率。其计算公式为：

$$净利润增长率 = \frac{本期净利润增长额}{基期净利润} \times 100\%$$

其中，本期净利润增长额 = 本期净利润 - 基期净利润

知识补充

净利润是指利润总额减所得税后的余额，是当年实现的可供出资人（股东）分配的净收益，也称税后利润。它是一个企业经营的最终成果，净利润多，企业的经营效益就好；净利润少，企业的经营效益就差，它是衡量一个企业经营效益的重要指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指标说明：

◆净利润增长率反映了企业实现价值最大化的扩张速度，是综合衡量企业资产营运与管理业绩、成长状况和发展能力的重要指标。

◆该指标进行比较分析时需要考虑不同企业利润基数不同对比较结果产生的影响。

3. 三年平均利润增长率

三年平均利润增长率是指企业连续三年净利润总额的增长水平进行平均，计算企业平均的增长率。其计算公式为：

$$三年平均利润增长率 = \left(\sqrt[3]{\frac{第三年末净利润总额}{第一年末净利润总额}} - 1\right) \times 100\%$$

指标说明：

◆该指标不局限于净利润分析，也可以进行局部有针对性的分析。

◆分析该指标的目的是消除外部环境变化引起的短期非正常波动对收益增长分析结果的影响。

4. 收益增长分析的注意事项

收益增长分析的注意事项如图 7-6 所示。

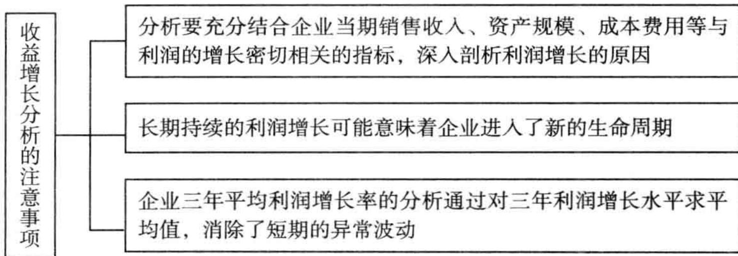


图 7-6 收益增长分析的注意事项

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、股东权益增长分析指标

1. 股东权益增长率

（1）股东权益增长率的定义。股东权益增长率是反映本期股东权益增加额与股东权益期初余额的比率，也称资本积累率。它是反映企业当年资本的积累能力，是评价企业发展潜力的重要指标。其计算公式为：

$$股东权益增长率 = \frac{股东权益增加额}{期初股东权益} \times 100\%$$

指标说明：

◆该指标如果为正，说明企业经营状况良好，能够实现投入资本的保值，该指标数值越大，表明投入企业资本的增值能力越强，越能为股东带来收益。

◆该指标如果为负，说明企业经营不善，盈利能力可能存在重大问题，损害了股东的利益。

（2）股东权益增长的来源。股东权益的增长主要来源于经营活动生产的净利润和筹资活动产生的股东净投资。其计算公式为：

$$股东权益增长率 = \frac{净利润 + 股东净投资}{年初股东权益} \times 100\%$$

$$= 净资产收益率 + 股东净投资率$$

其中，净资产收益率与股东净投资率指标中股东权益均按期初数计算。

2. 三年平均资本增长率

三年平均资本增长率表示企业资本连续三年的积累情况，在一定程度上反映了企业的持续发展水平和发展趋势。其计算公式为：

$$三年平均资本增长率 = \left(\sqrt[3]{\frac{年末股东权益}{三年前年末股东权益}} - 1\right) \times 100\%$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指标说明：

◆由于一般增长率指标在分析时具有“滞后”性，仅反映当期情况，而利用该指标，能够反映企业资本积累或资本扩张的历史发展状况以及企业稳步发展的趋势。

◆该指标越高，表明企业所有者权益得到的保障程度越大，企业可以长期使用的资金越充足，抗风险和持续发展的能力越强。

第三节 杠杆系数分析

财务分析中的杠杆理论是指由于生产经营方面的固定费用和财务方面的固定费用的存在，使得在企业业务量发生较小变化时其经营利润产生较大变化的情况。企业在利用这种杠杆作用获得收益的同时也要承担一定的风险。

一、经营杠杆分析

1. 经营杠杆定义

经营杠杆（Operating Leverage），是指在企业生产经营中由于存在固定成本而使利润变动率大于产销量变动率的规律。又称营业杠杆或营运杠杆，反映销售和息税前盈利的杠杆关系。其计算公式为：

$$经营杠杆系数 = \frac{销售收入-变动成本}{销售收入-变动成本-固定成本}$$

或根据（销售收入–变动成本–固定成本）等于息税前利润（EBIT），公式可写为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$经营杠杆系数 = \frac{息税前利润 + 固定成本}{息税前利润}$$

指标说明：

测算经营杠杆系数，可以反映经营杠杆的作用程度、估计经营杠杆利益的大小，评价经营风险的高低。通常情况下，经营杠杆系数越大，对经营杠杆利益的影响越强，经营风险也越大。

2. 影响经营风险的因素

经营风险是指与企业经营相关的风险，尤其是利用经营杠杆而导致息税前利润下降的风险。经营风险是制约企业财务决策的重要因素，受到经营杠杆的作用，当销售量或销售额下降时，息税前利润也很快下降。影响经营风险的因素如图 7–7 所示。

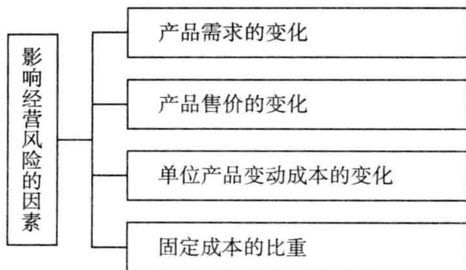


图 7–7　影响经营风险的因素

3. 经营杠杆系数的特性

经营杠杆系数的特性如图 7–8 所示。

二、财务杠杆分析

1. 财务杠杆定义

财务杠杆（Financial Leverage），是指由于债务的存在而导致普通股每股利润变动大于息税前利润变动的杠杆效应。财务杠杆系数（DFL），是指普通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

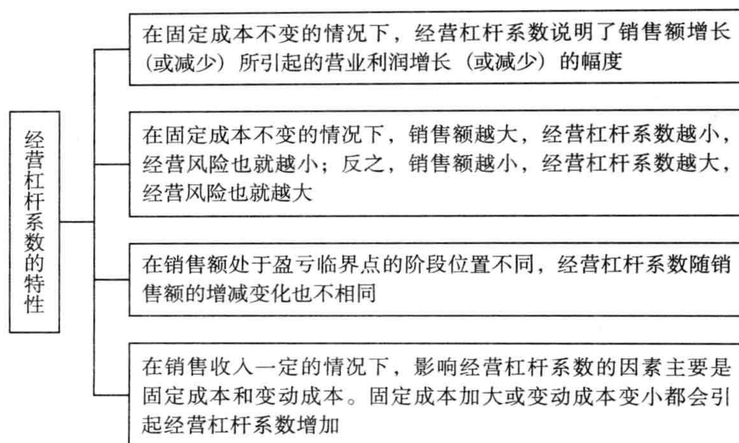


图 7-8 经营杠杆系数的特性

股每股税后利润变动率相当于息税前利润变动率的倍数，也称财务杠杆程度。其计算公式为：

$$财务杠杆系数 = \frac{普通股每股利润变动额/变动前的普通股每股利润}{息税前利润变动额/变动前的息税前利润}$$

式中，财务杠杆系数可表示为 DFL；普通股每股利润变动额为 ΔEPS；变动前的普通股每股利润为 EPS；息税前利润变动额为 ΔEBIT；变动前的息税前利润为 EBIT。

用字母表示公式为：

$$DFL = \frac{\Delta EPS/EPS}{\Delta EBIT/EBIT}$$

指标说明：

◆与经营杠杆作用的表示方式类似，财务杠杆作用的大小通常用财务杠杆系数表示。

◆财务杠杆系数越大，表明财务杠杆作用越大，财务风险也就越大；财务杠杆系数越小，表明财务杠杆作用越小，财务风险也就越小。

◆财务杠杆系数表明的是息税前盈余增长所引起的每股收益的增长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

幅度；在资本总额、息前税前盈余相同的情况下，负债比率越高，财务杠杆系数越高。财务风险越大，但预期每股收益（投资者收益）也越高。

2. 影响财务风险的因素

财务风险是指由于负债筹资而引起的股东收益的可变性和偿债能力的不确定性，也称筹资风险或举债风险。企业只要存在负债，就存在财务风险。由于财务杠杆的作用，当息税前利润下降时，税后利润下降也很快，从而给企业带来财务风险。影响财务风险的因素如图 7–9 所示。



图 7–9　影响财务风险的因素

3. 财务杠杆系数的特性

财务杠杆系数的特性如图 7–10 所示。

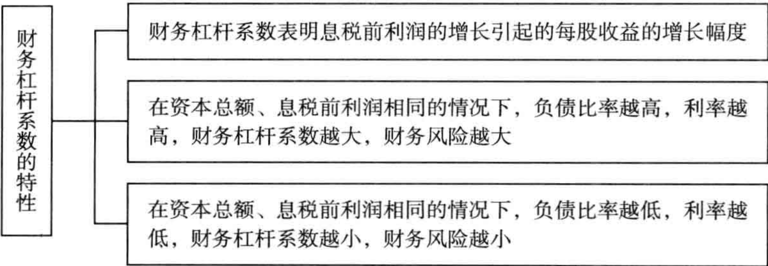


图 7–10　财务杠杆系数的特性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章 综合分析法

第一节 财务综合分析概述

一、财务综合分析的含义

1. 财务综合分析的定义

财务综合分析（Comprehensive Financial Analysis），是将企业营运能力、偿债能力和盈利能力等指标的分析作为一个整体纳入一个有机的分析系统之中，全面地对企业财务状况、经营状况进行解剖和分析，从而对企业经济效益做出较为准确的评价与判断。

2. 财务综合分析的意义

财务综合分析的意义如图 8-1 所示。

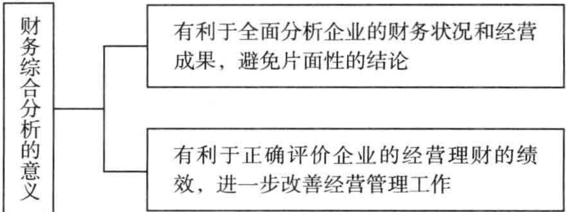


图 8-1 财务综合分析的意义

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、财务综合分析的特点和作用

1. 财务综合分析的特点

一个健全有效的财务综合指标体系必须具有如图 8–2 所示的特点。

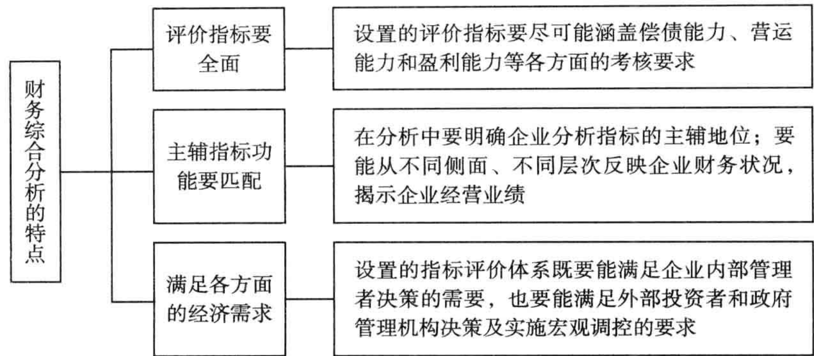


图 8–2　财务综合分析的特点

2. 财务综合分析的作用

财务综合分析的作用如图 8–3 所示。

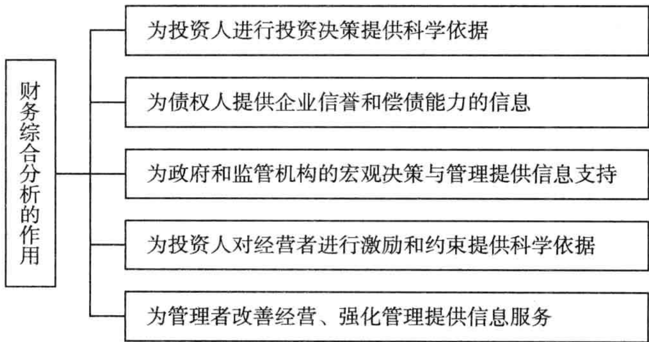


图 8–3　财务综合分析的作用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、财务综合分析与业绩评价的原则和内容

1. 财务综合分析与业绩评价的原则

财务综合分析与业绩评价的原则如图 8–4 所示。

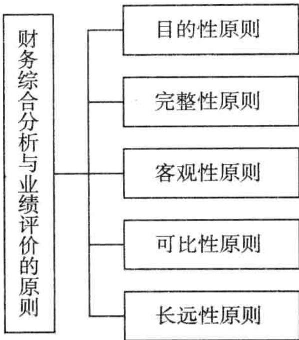


图 8–4 财务综合分析与业绩评价的原则

2. 财务综合分析的内容

财务综合分析从不同的角度出发，有着不同的分析内容与分析思路。其财务综合分析的内容具有如表 8–1 所示的几个方面。

表 8–1 财务综合分析的内容

<table>
<tr><th>项目</th><th colspan="2">具体内容</th></tr>
<tr><td rowspan="5">筹资活动和投资活动适应情况综合分析</td><td colspan="2">筹资的目的在于投资，两者是紧密联系的。企业筹资的渠道不同，导致筹资成本、筹资风险、筹资期限及回收期都可能不同</td></tr>
<tr><td rowspan="4">企业筹资结构与投资结构适应的类型</td><td>保守型结构</td></tr>
<tr><td>稳健型结构</td></tr>
<tr><td>平衡型结构</td></tr>
<tr><td>风险型结构</td></tr>
<tr><td rowspan="2">现金流量与利润综合分析</td><td colspan="2">企业现金流量的来源及应用的分析是财务报表分析的重要内容，企业的现金净流量与利润具有密切关系</td></tr>
<tr><td colspan="2">现金净流量与利润的综合分析不仅揭示了现金净流量变动的原因，而且揭示了企业利润的质量，能够促进企业对利润质量的重视，并着眼于企业的长远利益和持续发展</td></tr>
</table>

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

项目	具体内容
增长能力、盈利能力、营运能力、偿债能力综合分析	对企业的成长能力、盈利能力、营运能力和偿债能力进行综合分析可以相互联系地揭示企业各项能力，找出在某方面存在的问题
	实现企业财务的目标就是企业价值最大化，企业价值最大化离不开企业的持续增长

四、财务综合分析的目的和方法

1. 财务综合分析的目的

财务综合分析的目的如图 8–5 所示。

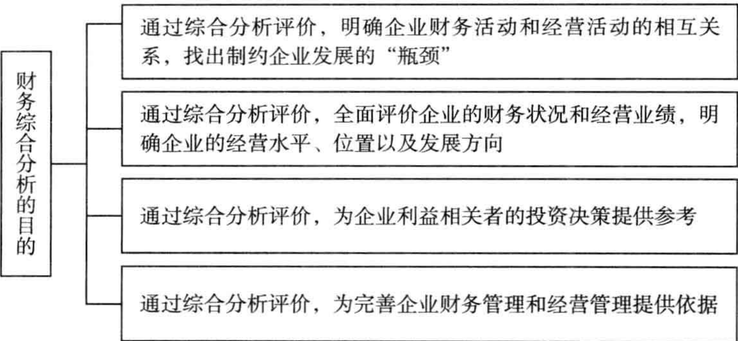


图 8–5　财务综合分析的目的

2. 财务综合分析的方法

财务综合分析的方法如图 8–6 所示。

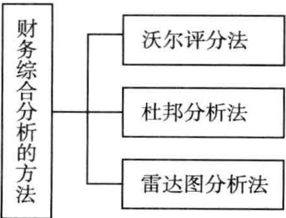


图 8–6　财务综合分析的方法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 沃尔评分法

一、沃尔评分法概述

1. 沃尔评分法的定义

沃尔评分法指将选定的财务比率用线性关系结合起来，并分别给定各自的分数比重，然后通过与标准比率进行比较，确定各项指标的得分及总体指标的累计分数，从而对企业的信用水平作出评价的方法。

2. 沃尔评分法的原理

沃尔评分法的原理如图 8–7 所示。

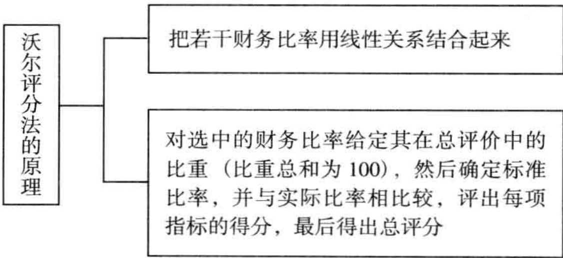


图 8–7 沃尔评分法的原理

二、沃尔评分法的步骤

沃尔评分法的步骤如表 8–2 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 8-2　　沃尔评分法的步骤

项目	具体内容
选择财务比率	所选择的财务比率具有代表性，也就是在每个方面的众多财务比率中要选择典型的、重要的比率
	所选择的比率要具有全面性，反映偿债能力、盈利能力、营运能力等的比率都包括在内
	所选择的比率最好具有变化方向的一致性，也就是说当财务比率最大时表示财务状况的改善；反之恶化
确定各项财务比率的权重	将 100 分的总分合理分配给所选择的财务比率，分配的标准是各个比率的重要程度
确定各项财务比率的标准值	确定财务比率的标准，可以判断财务比率的高低
计算各财务比率的实际值	利用相关的财务数据计算企业各财务比率的实际值
计算各财务比率的得分	通过比较各财务比率实际值与标准值，得出对各个财务比率状况好坏的判断，再结合各比率的权重即所分配的分数，计算各财务比率的得分
计算综合得分	将各财务比率的实际得分加总，得出企业的综合得分

三、沃尔评分法的应用

1. 沃尔评分法的基本格式

沃尔评分法的基本格式如表 8-3 所示。

表 8-3　　沃尔评分法的基本格式

财务比率	比重 1	标准比率 2	实际比率 3	相对比率 4=3÷2	评分 1×4
流动比率	25	2.00			
产权比率	25	1.50			
固定资产比率	15	2.50			
存货周转率	10	8			
应收账款周转率	10	6			
固定资产周转率	10	4			
所有者权益周转率	5	3			
合计	100				

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 沃尔评分法的应用

例 7–1：运用沃尔评分法对中国天然气股份公司 2011 年末的财务状况进行综合分析。

（1）先选择评价指标并分配指标权重，具体如表 8–4 所示。

表 8–4　　沃尔综合评分法权重分配

行次	选择的指标	分配的权重
1	流动比率	25
2	产权比率	25
3	固定资产比率	15
4	存货周转率	10
5	应收账款周转率	10
6	固定资产周转率	10
7	所有者权益周转率	5
8	合计	100

（2）确定各个指标的标准值，具体如表 8–5 所示。

表 8–5　　沃尔综合评分法各指标标准值

行次	选择的指标	指标的标准值
1	流动比率	0.74
2	产权比率	0.67
3	固定资产比率	0.5663
4	存货周转率	5.51
5	应收账款周转率	44.28
6	固定资产周转率	0.93
7	所有者权益周转率	0.6

（3）计算出各指标的实际值，并与所确定的标准值进行比较，计算一个相对比率，将各项指标的相对比率与其重要性权数相乘，得出各项比率指标的指数，具体如表 8–6 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 8-6　　中国天然气股份公司综合评分

财务比率	比重 1	标准比率 2	实际比率 3	相对比率 4=3÷2	评分 1×4
流动比率	25	2.00	0.74	0.37	9.25
产权比率	25	1.50	0.67	0.4467	11.17
固定资产比率	15	2.50	0.5663	0.2266	3.40
存货周转率	10	8	5.51	0.6888	6.89
应收账款周转率	10	6	44.28	7.38	73.8
固定资产周转率	10	4	0.93	0.2325	2.33
所有者权益周转率	5	3	0.6	0.2	1
合计	100	2.00			107.84

从上述沃尔评分法的分析过程中可以看出，中国天然气股份公司2011年所选的财务比率中除了存货周转率、固定资产周转率和所有者权益周转率比标准低外，其他比率都比标准高，并且上述分析的综合得分高于100分，说明中国天然气股份公司财务状况较好。

3. 沃尔评分法的缺陷

沃尔评分法的缺陷如图 8-8 所示。

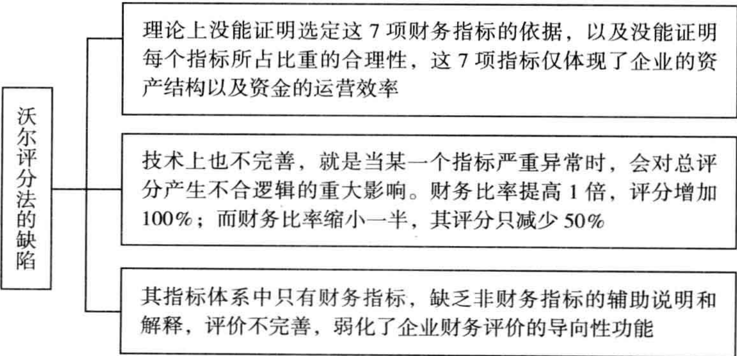


图 8-8　沃尔评分法的缺陷

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 杜邦分析法

一、杜邦分析法概述

1. 杜邦分析法的定义

杜邦分析法也叫杜邦财务分析体系，简称杜邦体系，它是利用几种主要财务指标之间的内在联系，对企业财务状况及经营成果进行综合系统分析评价的一种财务分析方法。

2. 杜邦分析法的特点

杜邦分析法的特点如图 8-9 所示。

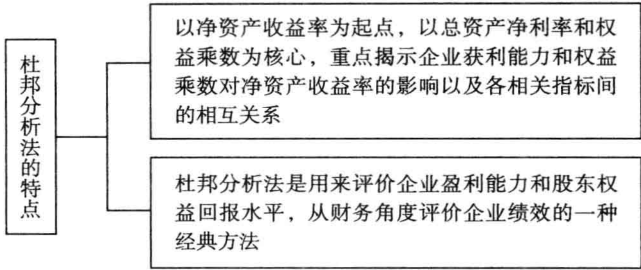


图 8-9 杜邦分析法的特点

二、杜邦分析法的指标体系

1. 杜邦分析法的内容

杜邦分析法的内容如图 8-10 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

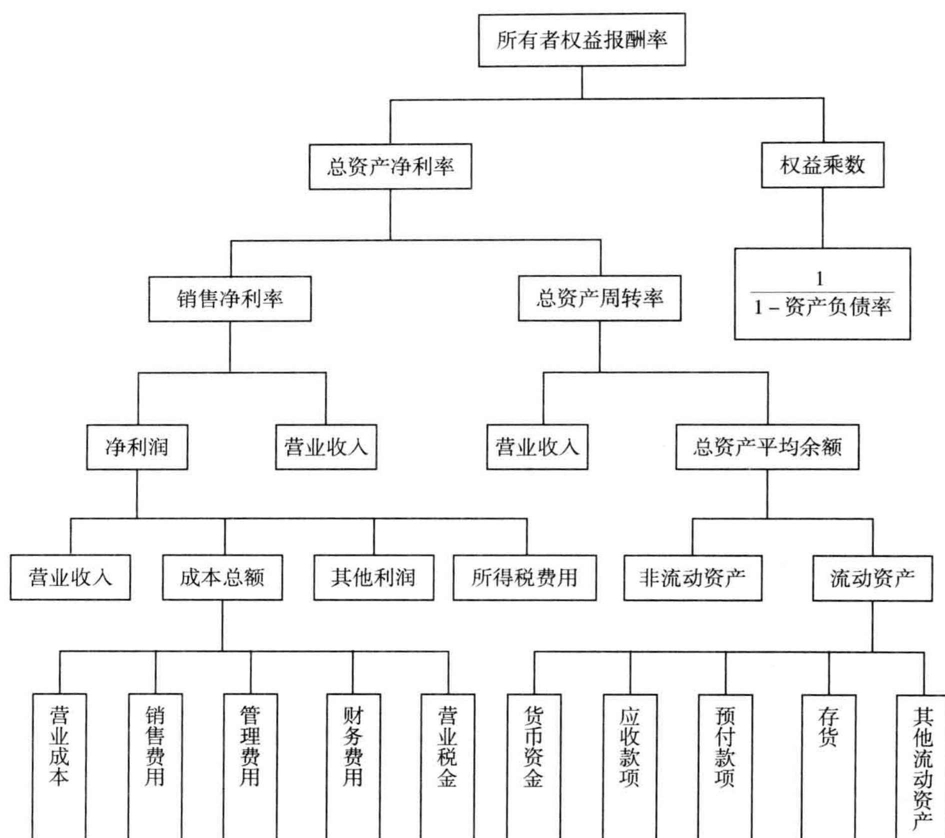


图 8–10　杜邦分析法的内容

2. 杜邦分析内容间的关系

杜邦分析内容间的关系如下所示：

$$所有者权益报酬率 = 总资产净利率 \times 权益乘数 = \frac{净利润}{净资产平均余额}$$

$$权益乘数 = \frac{1}{1 - 资产负债率} = \frac{总资产平均余额}{净资产平均余额}$$

$$总资产净利率 = 营业净利率 \times 总资产周转率$$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

$$营业净利率 = \frac{净利润}{营业收入}$$

$$总资产周转率 = \frac{营业收入}{总资产平均余额}$$

净利润 = 营业收入 − 成本总额 + 其他利润 − 所得税费用

成本总额 = 营业成本 + 管理费用 + 销售费用 + 财务费用 + 营业税金

总资产额 = 流动资产 + 非流动资产

流动资产 = 货币资金 + 应收款项 + 预付款项 + 存货 + 其他流动资产

所有者权益报酬率 = 销售利润率 × 资产周转率 × 权益乘数

三、杜邦分析法的思路

杜邦分析法的思路如表 8–7 所示。

表 8–7　　杜邦分析法的思路

内容	具体说明
净资产收益率	净资产收益率是一个综合性很强的指标，它是杜邦分析体系的核心和源头。净资产收益率反映了企业股东投入资金的收益高低，而增加股东财富是企业管理的重要目标之一
	净资产收益率的高低取决于企业的总资产收益率和权益乘数，而总资产收益率又取决于销售净利率和资产周转率
总资产收益率	总资产收益率的综合性也很强，它反映了企业所有资产的收益水平。企业运用全部资产获取收益的能力对企业的发展至关重要，对企业的股东、债权人等利益相关者也意义重大
	总资产收益率的高低取决于销售净利率和资产周转率
	说明企业营业活动的获利能力和企业所有资产的运用效率决定着企业全部资产的收益水平
销售净利率	销售净利率是反映企业盈利能力的重要指标。由于主营业务收入是企业净利润的重要源泉，因此提高主营业务收入对提升整个企业的盈利能力至关重要
	销售净利率受到净利润和营业收入两个因素的影响，而净利润又取决于企业各项收入和费用的水平

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

内容	具体说明
资产周转率	资产周转率是反映企业营运能力的重要指标。资产周转得越快、利用效率越高，在一定期间内就能为企业带来更多的收益，并提升企业整体的流动性
	要提高资产周转率，一方面需要控制资产占用资金的数额并合理安排资产的结构，另一方面需要开拓市场，增加营业收入
	对资产周转率的分析还应结合对流动资产周转率、固定资产周转率、存货周转率、应收账款周转率等的分析
权益乘数	权益乘数是反映企业资本结构、财务杠杆程度以及偿债能力的重要指标
	权益乘数越高，说明企业资本结构中的负债比例越高，财务杠杆程度越高，偿债能力相对越弱
	权益乘数是资产、负债和股东权益三者关系的体现。要保持适当的权益乘数，必须合理安排资产、负债和股东权益三者的关系，即合理地安排企业的资本结构
企业收入与费用	企业的各项收入和费用决定企业的净利润，进而影响企业的总资产收益率和净资产收益率等财务比率
	增加企业收入是提高企业盈利水平的重要途径。企业各项收入的结构是否合理直接影响企业收入的稳定性和可持续性
企业资产、负债与股东权益	对企业资产、负债和股东权益状况进行深入分析有利于进一步了解企业的营运能力、偿债能力以及盈利能力等
	资产规模过大，可能存在闲置或低效现象；资产规模过小，则可能影响企业营业活动的扩展
	流动资产比例过高，可能影响企业的盈利水平；流动资产比例过低，则可能影响企业的流动性，进而影响企业的短期偿债能力
	负债规模过大，则企业风险太高；负债规模过小，又影响着财务杠杆作用的发挥。流动负债比例过高，则还款压力过大；长期负债比例过高，又会增加企业的利息成本

四、杜邦分析法的应用

例 7–2： 采用上述分析原理和思路对中国天然气有限公司进行综合分析，2011 年度资产负债表和利润表的有关数据如表 8–8 和表 8–9 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 8–8 **资产负债表**

单位：百万元

资产	期末数	负债及所有者权益	期末数
流动资产：		流动负债：	
货币资金	101066	短期借款	141555
应收票据	11156	应付票据	10
应收账款	6356	应付账款	109025
预付款项	46360	预收款项	25110
其他应收款	21217	应付职工薪酬	10312
存货	143944	应交税费	46827
其他流动资产	215	其他应付款	45645
流动资产合计	330314	一年内到期的非流动负债	37121
非流动资产：		其他流动负债	31468
可供出售金融资产	468	流动负债合计	447073
长期股权投资	212949	非流动负债：	
固定资产	328762	长期借款	37221
在建工程	180912	应付债券	67500
工程物资	9181	预计负债	43773
油气资产	388829	递延所得税负债	1978
无形资产	30706	其他非流动负债	2936
商誉	119	非流动负债合计	153408
长期待摊费用	16566	负债合计	600481
其他非流动资产	292	所有者权益：	
非流动资产合计	1168784	股本	183021
		资本公积	127825
		专项储备	8353
		盈余公积	127537
资产总计	1499098	未分配利润	451881
		所有者权益合计	898617
		负债和所有者权益总计	1499098

表 8–9 **利润表**

单位：百万元

项目	本期金额
一、营业收入	336587
减：营业成本	249225
营业税金及附加	47010
销售费用	9955

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

项目	本期金额
管理费用	12833
财务费用	2610
资产减值损失	4339
加：公允价值变动收益	
投资收益	17789
二、营业利润	28404
加：营业外收入	570
减：营业外支出	2868
三、利润总额	26106
减：所得税费用	5960
四、净利润	32066

根据资料，计算结果如下：

$$所有者权益报酬率 = \frac{净利润}{净资产} \times 100\% = \frac{32066}{898617} \times 100\% = 3.57\%$$

$$总资产收益率 = \frac{净利润}{总资产} \times 100\% = \frac{32066}{1499098} \times 100\% = 2.14\%$$

$$权益乘数 = \frac{总资产}{净资产} \times 100\% = \frac{1499098}{898617} \times 100\% = 1.67\%$$

$$销售净利润 = \frac{净利润}{营业收入} \times 100\% = \frac{32066}{336587} \times 100\% = 9.53\%$$

$$总资产周转率 = \frac{营业收入}{总资产} \times 100\% = \frac{336587}{1499098} \times 100\% = 22.46\%$$

将上述结果通过杜邦分析图表现出来，如图 8-11 所示。

通过杜邦财务比率分析可以了解中国天然气有限公司 2011 年度总体的财务情况，可以对不同时期的项目进行对比，看出企业资产、负债、成本及期间费用的变化情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

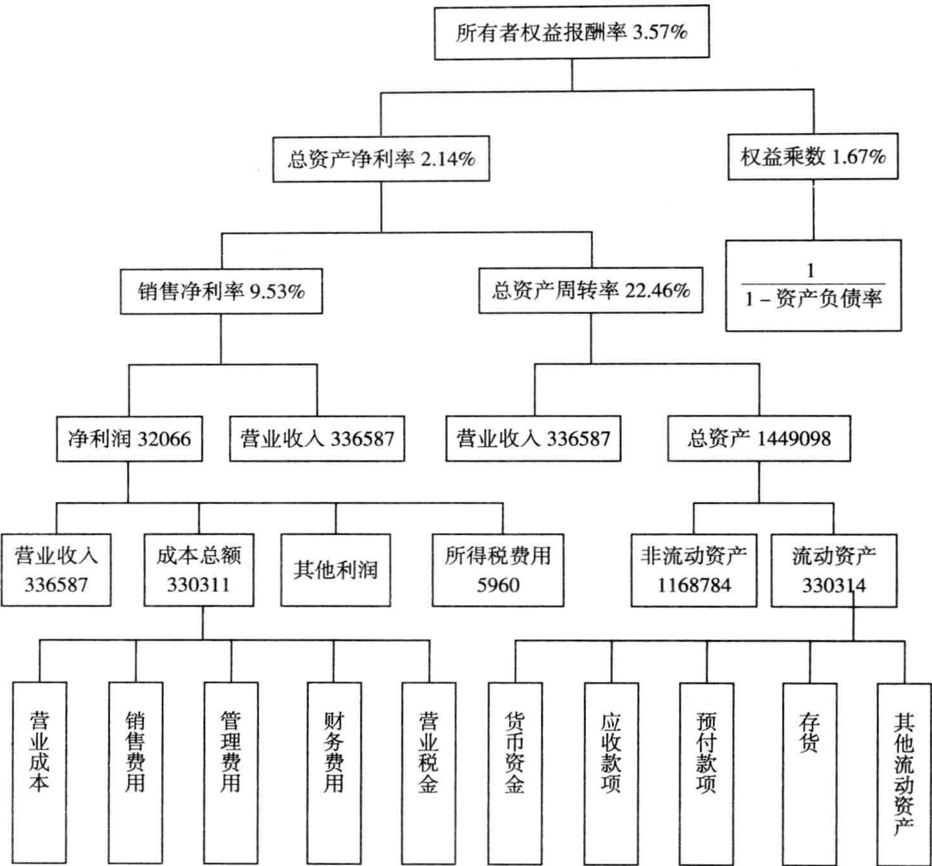


图 8-11 杜邦分析图

五、杜邦分析法的缺陷

杜邦分析法的缺陷如图 8-12 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

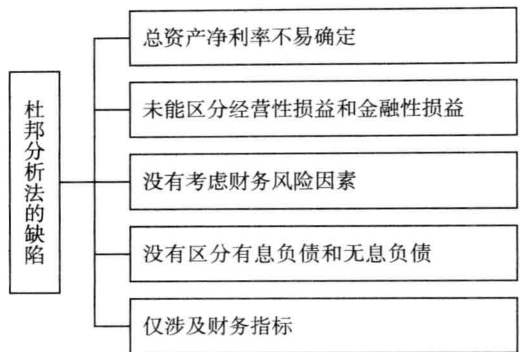


图 8-12 杜邦分析法的缺陷

六、杜邦财务分析体系的发展

随着经济与环境的发展、变化和人们对企业目标的进一步升华，人们对杜邦财务分析体系进行了变形和补充，即帕利普财务分析体系。帕利普财务分析体系是美国哈佛大学教授帕利普发展起来的。帕利普在《企业分析与评价》一书中，将财务分析体系中的常用的财务比率分为四大类：偿债能力比率、盈利比率、资产管理效率比率、现金流量比率。帕利普财务分析的原理是将某一个要分析的指标层层展开，这样便可探究财务指标发生变化的根本原因。帕利普分析体系界定了以下几种关系：

$$可持续增长比率 = 净资产收益率 \times (1 - \frac{支付现金股利}{净利润})$$

$$净资产收益率 = \frac{净利润}{所有者权益} = \frac{净利润}{销售收入} \times \frac{销售收入}{资产总额} \times \frac{资产总额}{所有者权益}$$

帕利普财务分析体系用图 8-13 来表示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

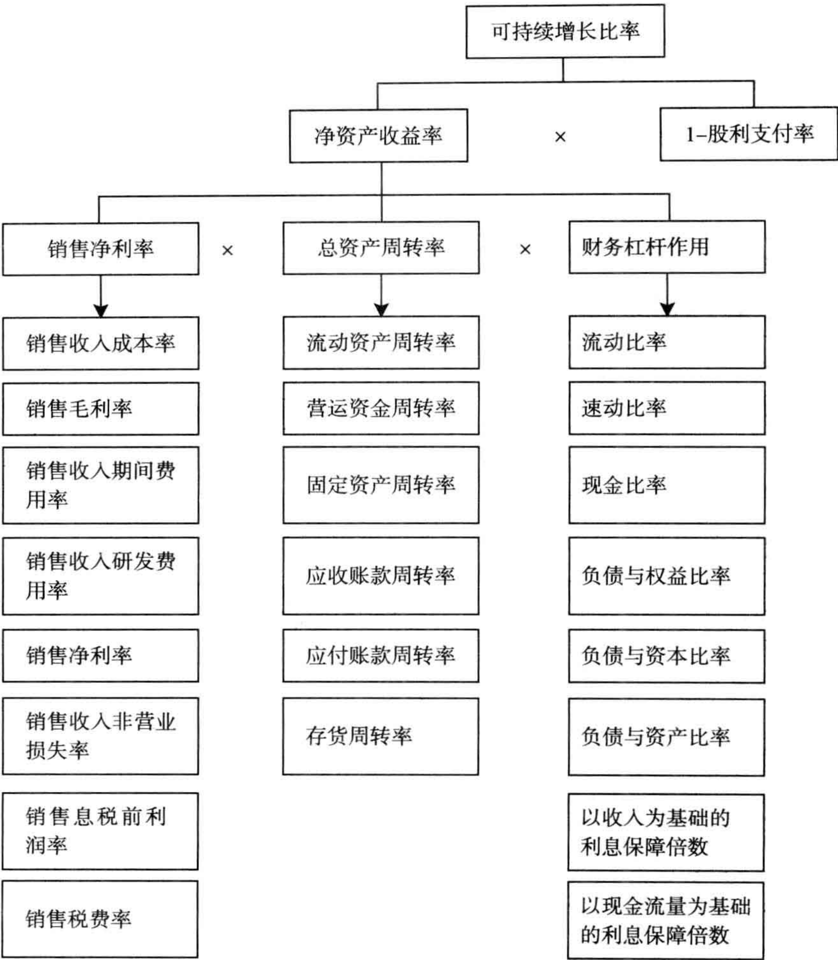


图 8-13 帕利普财务分析体系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 雷达图分析法

一、雷达图分析法概述

1. 雷达图分析法的定义

雷达图分析法（Radar Chart）也被称为综合财务比率分析图法，又称戴布拉图、螂蛛网图、蜘蛛图，是对企业的综合实力进行评估而采用的一种财务状况综合评价方法。是将主要财务分析指标进行汇总，绘制成一张直观的财务分析雷达图，从而达到综合反映企业总体财务状况目的的一种方法。

2. 雷达图分析法的分类

雷达图分析法的分类如图 8–14 所示。

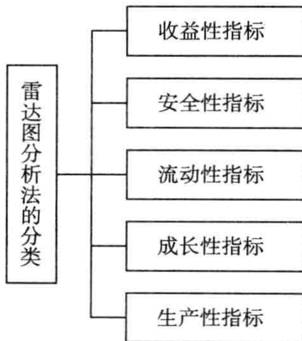


图 8–14 雷达图分析法的分类

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、雷达图分析法详解

雷达图是企业经济效益综合分析工具，它是以企业收益性、成长性、流动性、安全性及生产性来分析结果的直观体现。

1. 收益性指标

分析收益性指标的目的在于观察客户一定时期的收益及获利能力。主要指标含义及计算公式如表 8–10 所示：

表 8–10 收益性指标

收益性比率	基础含义	计算公式
1. 资产报酬率	反映企业总资产的利用效果	$\frac{净收益+利息费用+所得税}{平均资产总额}$
2. 所有者权益报酬率	反映所有者权益的回报	$\frac{税后净利润}{所有者权益}$
3. 普通股权益报酬率	反映股东权益的报酬	$\frac{净利润-优先股股利}{平均普通股权益}$
4. 普通股每股收益额	反映股东权益的报酬	$\frac{净利润-优先股股利}{普通股股数}$
5. 股利发放率	反映股东权益的报酬	$\frac{每股股利}{每股利润}$
6. 市盈率	反映股东权益的报酬	$\frac{普通股每股市场价格}{普通股每股利润}$
7. 销售利税率	反映企业销售收入的收益水平	$\frac{利税总额}{净销售收入}$
8. 毛利率	反映企业销售收入的收益水平	$\frac{销售毛利率}{净销售收入}$
9. 净利润率	反映企业销售收入的收益水平	$\frac{净利润}{净销售收入}$
10. 成本费用利润率	反映企业为取得利润所付的代价	$\frac{净收益+利息费用+所得税}{成本费用总额}$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 安全性指标

安全性指的是客户经营的安全程度，也可以说是资金调度的安全性。分析安全性指标，目的在于观察客户在一定时期内的偿债能力。主要指标含义及计算公式如表 8-11 所示：

表 8-11 **安全性指标**

安全性比率	基础含义	计算公式
1.流动比率	反映企业短期偿债能力和信用状况	$\frac{流动资产}{流动负债}$
2.速动比率	反映企业立刻偿付流动负债的能力	$\frac{速动资产}{流动负债}$
3.资产负债率	反映企业总资产中有多少是负债	$\frac{负债总额}{资产总额}$
4.所有者权益比率（股东权益比率）	反映企业总资产中有多少是所有者权益	$\frac{所有者权益}{资产总额}$
5.利息保障倍数	反映企业经营所得偿付借债利息的能力	$\frac{税前利润-利息费用}{利息费用}$

注：（1）流动比率说明每 1 元负债有多少流动资金作为保证，比率越高，流动负债得到偿还的保障就越大。但比率过高，则反映客户滞留在流动资产上的资金过多，未能有效利用，可能会影响客户的获利能力。经验认为，流动比率在 2：1 左右比较合适。

（2）速动比率在 1：1 左右较为合适。

（3）资产负债率也要保持适当水平，一般说来，低于 50%的资产负债率比较好。资产负债率越高，客户借债资金在全部资金中所占的比重越大，在负债所支付的利息率低于资产报酬率的条件下，股东的投资收益率就越高，对股东有利，说明经营有方，善用借债。但是，比率越高，借债越多，偿债能力就越差，财务风险就越大。而负债比率越低，说明客户在偿债时存在着资金缓冲。

（4）所有者（股东）权益比率与资产负债率之和等于 1，所有者（股东）权益比率越大，资产负债比率越小，财务风险就越小。

（5）利息保障倍数如果比率低于 1，说明客户经营所得还不足以偿付借债利息，因此，该比率至少应大于 1。比率越高，说明按时按量支付利息就越有保障。

3. 流动性指标

分析流动性指标，目的在于观察客户在一定时期内的资金周转状况，掌握客户资金的运用效率。主要指标含义及计算公式如表 8-12 所示：

表 8-12 **流动性指标**

流动性比率	基础含义	计算公式
1. 总资产周转率	反映全部资产的使用效率	$\frac{销售收入}{平均资产总额}$
2. 固定资产周转率	反映固定资产的使用效率	$\frac{销售收入}{平均固定资产总额}$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

流动性比率	基础含义	计算公式
3. 流动资产周转率	反映流动资产的使用效率	$\frac{销售收入}{平均流动资产总额}$
4. 应收账款周转率	反映年度内应收账款的变现速度	$\frac{销售收入}{平均应收账款}$
5. 存货周转率	反映存货的变现速度	$\frac{销售收入}{平均存货}$

注：（1）总资产周转率、固定资产周转率、流动资产周转率分别反映全部资产、固定资产和流动资产的使用效率，比率越高，说明资产利用率越高，获利能力越强。

（2）应收账款周转率反映年度内应收账款转为现金的平均次数，比率越高，说明客户催收账款的速度越快，坏账损失的可能性越小。

（3）存货周转率越高，说明投入存货至销售收回的平均期间就越短，资金回收越快，效率越高。

4. 成长性指标

分析成长性指标，目的在于观察客户在一定时期内经营能力的发展变化趋势，一个客户即使收益性高，但成长并不一定好，也就表明其未来盈利能力下降。因此，以发展的眼光看客户，动态地分析客户财务资料，对战略制定来讲特别重要。主要指标含义及计算公式如表 8-13 所示：

表 8-13　　成长性指标

成长性比率	基础含义	计算公式
1.销售收入增长率	反映销售收入变化趋势	$\frac{本期销售收入}{前期销售收入}$
2.税前利润增长率	反映税前利润变化趋势	$\frac{本期税前利润}{前期税前利润}$
3.固定资产增长率	反映固定资产变化趋势	$\frac{本期固定资产}{前期固定资产}$
4.人员增长率	反映人员变化趋势	$\frac{本期职工人数}{前期职工人数}$
5.产品成本降低率	反映产品成本变化趋势	$\frac{本期产品成本}{前期产品成本}$

5. 生产性指标

分析生产性指标，目的在于了解在一定时期内客户的生产经营能力、水平和成果的分配。主要指标如表 8-14 所示：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 8-14　　生产性指标

生产性比率	基础含义	计算公式
1. 人均销售收入	反映企业人均销售能力	$\frac{销售收入}{平均职工人数}$
2. 人均净利润	反映企业经营管理水平	$\frac{净利润}{平均职工人数}$
3. 人均资产总额	反映企业生产经营能力	$\frac{资产总额}{平均职工人数}$
4. 人均工资	反映企业成果分配状况	$\frac{工资总额}{平均职工人数}$

三、雷达图的绘制方法和分析

雷达图的绘制方法和分析如表 8-15 所示。

表 8-15　　雷达图的绘制方法和分析

项目	具体说明
步骤	（1）画出 3 个同心圆，同心圆的最小圆圈代表同行业平均水平的 1/2 值或最低水平；中间圆圈代表同行业平均水平，又称标准线；最大圆圈代表同行业先进水平或平均水平的 1.5 倍。把这 3 个圆圈的 360°分成 5 个扇形区，分别代表收益性指标、安全性指标、流动性指标、成长性指标和生产性指标
	（2）从 5 个扇形区的圆心开始以放射线的形式分别画出相应的财务指标线，并标明指标名称及标度，财务指标线的比例尺及同心圆的大小由该经营比率的量纲与同行业的水平来决定
	（3）把客户同期的相应指标值用点标在图上，以线段依次连接相邻点，形成的多边形折线闭环，就代表了评价对象的现实财务状况
分析	雷达图的重要特点是直观，从雷达图可直观地看出评价对象的状况，因而可直接用雷达图进行定性评价
	当指标值处于标准线以内时，说明该指标低于同行业水平，需要加以改进；若接近最小圆圈或处于其内时，说明该指标处于极差状态，是经营的危险标志；若处于标准线外侧，说明该指标处于较理想状态，是企业的优势所在

四、雷达图解决的问题

雷达图解决的问题如图 8-15 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

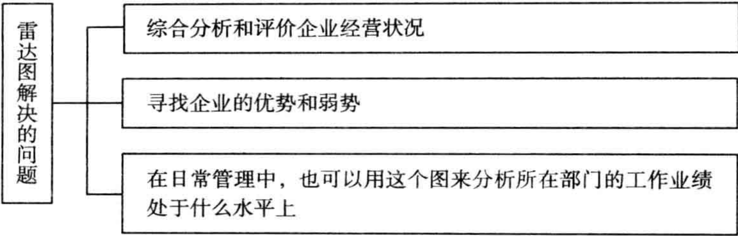


图 8-15 雷达图解决的问题

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参考文献

[1] 宋娟. 财务报表分析从入门到精通 [M]. 北京：机械工业出版社，2010.

[2] 朱传化，曹海敏. 财务会计与分析（第 2 版）[M]. 北京：清华大学出版社，2012.

[3] 贺志东. 新会计准则和财务通则下的财务分析 [M]. 广州：广东经济出版社有限公司，2010.

[4] 饶斌. 会计与审计案例分析 [M]. 南昌：江西人民出版社，2011.

[5] 贾宇惠. 新会计制度下的会计报表编制与分析 [M]. 北京：人民邮电出版社，2011.

[6] 裴淑琴. 财务会计报告分析习题与实训 [M]. 北京：北京师范大学出版社，2011.

[7] 张先治. 财务分析（第 2 版）[M]. 大连：东北财经大学出版社，2011.

[8] 王佩. 财务分析 [M]. 上海：华东师范大学出版社，2012.

[9] 张燕，张樟德. 最实用的 118 种财务分析工具 [M]. 北京：中国经济出版社，2011.

[10] 张涛，刘兴云. 财务分析与绩效评价 [M]. 北京：经济科学出版社，2011.

[11] 王雪珍，俞雪华. 财务分析与案例研究 [M]. 苏州：苏州大学出版社，2011.

[12] 刘李胜. 上市公司财务分析 [M]. 北京：经济科学出版社，2011.

[13] 袁天荣. 企业财务分析 [M]. 北京：机械工业出版社，2010.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CAIWUFENXI YIXUEJIUHUI

财务分析一学就会

CAIWUFENXI YIXUEJIUHUI

责任编辑>魏晨红

封面设计>刘艳南

企业的发展离不开财务，财务分析在企业整个运营过程中起到很重要的作用。财务分析既是一门科学，也是一门艺术。它能将财务报表中数字背后隐藏的意义进行很好的诠释。

本书从基础开始，用通俗易懂的语言为广大财务人员提供了多种财务分析工具和成熟的财务分析模型，可以让财务人员在实际操作中快速地进行应用。同时，本书也为管理者提供了全面分析自身各项财务能力的指标，从而做出正确的决策。

ISBN 978-7-5096-2431-9



经济管理出版社网址：www.E-mp.com.cn

定价：38.00元